



HEAD Engineering AB
Your Partner in Plant Design and Supply

HEAD Engineering AB (publ)

Noteringsmemorandum inför upptagande till handel på Spotlight Stock Market

Detta memorandum utgör inte ett prospekt och har inte upprättats i enlighet med Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Memorandumet har därmed inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

VIKTIG INFORMATION

Detta memorandum har upprättats av styrelsen i HEAD Engineering AB (publ), organisationsnummer 556841-2752 ("HEAD" eller "Bolaget"). HEAD är ett svenskt aktiebolag, vars verksamhet startade 1982 och som idag är ett publikt aktiebolag. Detta memorandum ("Memorandumet") har upprättats i samband med Bolagets planerade notering på Spotlight Stock Market ("Spotlight"). Den försäljning av aktier som beskrivs i Memorandumet definieras såsom "Erbjudandet". Försäljningen sker från Bolagets huvudägare Anders Hofstedt AB, som definieras såsom den "Säljande Aktieägaren".

Informationen i Memorandumet baseras delvis på framåtblickande uttalanden som är förenade med osäkerhet. Faktiskt utfall kan avvika väsentligt. Varje investering är förenad med risk och investeringsbeslut ska baseras på investerarens egen bedömning.

Ansvarsförsäkran från styrelsen

Styrelsen ansvarar för detta Memorandum och har vidtagit alla rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas här är korrekt, fullständig och att ingenting utelämnats som kan påverka bedömningen av Bolaget.

Granskning och godkännande

Memorandumet har granskats och godkänts av Spotlight Stock Market. Godkännandet innebär inte någon garanti från Spotlight om att sakuppgifterna i Memorandumet är korrekta eller fullständiga.

Information om Spotlight

HEAD har godkänts för notering på Spotlight under förutsättning att Bolaget uppnår erforderlig ägarspridning och så kallad free float. Spotlight Stock Market är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Spotlight driver en s.k. MTF-plattform. Bolag som är listade på Spotlight har förbundit sig att följa Spotlights regelverk. Regelverket syftar bland annat till att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka Bolagets aktiekurs. Handeln på Spotlight sker i ett elektroniskt handelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Spotlight Stock Market. Det innebär att den som vill köpa eller sälja aktier som är listade på Spotlight kan använda de banker eller fondkommissionärer som är medlemmar hos Spotlight. Regelverket och aktiekurser återfinns på Spotlights hemsida (www.spotlight-stockmarket.com). Bolag vars aktier handlas på Spotlight omfattas inte av alla lagregler som gäller för ett bolag noterat på en s.k. reglerad marknad. Spotlight har genom sitt regelverk valt att tillämpa flertalet av dessa lagregler.

Undantag från prospektskyldighet

Erbjudandet omfattas inte av prospektkrav och har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen och har således inte upprättats i enlighet med förordningen (EU) 2017/1129 eller Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980.

Memorandumets distribution

Inbjudan enligt Memorandumet vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt.

Rådgivare

I samband med noteringen har Sedermera Corporate Finance agerat finansiell rådgivare och Wigge & Partners Law KB legal rådgivare åt Bolaget.

Emissionsinstitut

Nordic Issuing AB agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet.

BOLAGSINFORMATION

Företagsnamn	HEAD Engineering AB (publ)
Handelsbeteckning på Spotlight Stock Market	HEAD-B
Säte och hemvist	Stockholm, Sverige
Organisationsnummer	556841-2752
Datum när Bolaget bildades (Bolagets verksamhet startade 1982)	2011-02-09
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen
Språk för bolagskommunikation	Svenska
Firma registrerad	2011-02-09
Postadress	Box 1192 131 27, Nacka Strand
Besöksadress	Jakobsdalsvägen 19, 8 tr, 131 52, Nacka Strand
Telefon	+46 8 505 711 00
E-post	info@head-engineering.se
Hemsida	www.head-engineering.se
LEI-kod	549300DIMNXYVXJWRK93
ISIN-kod B-aktien	SE0027691734
FISN B-aktien	HEADENGINE/SH B
CFI B-aktien	ESVUFR
Beräknad första handelsdag på Spotlight	6 november 2026

Finansiell kalender

Delårsrapport 3, juli-september 2026	19 november 2026
Bokslutskommuniké, oktober-december 2026	18 februari 2027
Årsredovisning 2026	14 april 2027
Årsstämma 2027	13 maj 2027

RISIKFAKTORER

Att investera i värdepapper är förenat med olika typer av risker. Inför ett investeringsbeslut är det viktigt för investerare att noggrant analysera riskerna i HEAD för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Nedan presenteras de risker som anses vara väsentliga för HEAD och/eller de värdepapper som tas upp till handel på Spotlight och som anses väsentliga för att kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Beskrivningen nedan baseras på tillgänglig information per dagen för Memorandumet. Den enskilt viktigaste riskfaktorn i varje kategori, baserat på HEAD:s bedömning av sannolikheten att den inträffar och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter, presenteras först i respektive kategori. Efterföljande riskfaktorer i samma kategori rangordnas inte. Om en risk kan kategoriseras i mer än en kategori presenteras en sådan risk endast en gång och då i den kategori som bedömts mest relevant. Riskerna presenteras både utifrån sannolikheten att de inträffar samt påverkan de har på Bolaget om risken skulle inträffa. Riskerna bedöms i skalan Låg, Medel och Hög.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH AFFÄRSMODELL

Risker relaterade till projektförseningar eller kvalitetsproblem

HEAD:s verksamhet är beroende av intäkter från pågående projekt. Även om Bolagets faktureringsmodell med ett flertal faktureringsstillfällen under varje projekt gör att intäkterna sprids ut under projektiden blir Bolaget känsligt för om enstaka kunder inte betalar som överenskommet, alternativt betalar för sent eller om projekt försenas eller avbryts på grund av ändrade förutsättningar för kunderna som ligger utanför Bolagets kontroll. Sådana förseningar kan orsakas av såväl ekonomiska som politiska förutsättningar, liksom av det geopolitiska läget. Projekt kan även drabbas av budgetöverskridanden. Då Bolaget har en liten fast organisation kan resursallokeringen bli ansträngd när flera projekt pågår parallellt, vilket kan leda till förseningar och ökade kostnader. Bolaget är även känsligt för kvalitetsproblem som kan uppstå under pågående projekt, såväl verkliga kvalitetsproblem som av kund upplevda kvalitetsproblem, oavsett om dessa orsakas av Bolaget eller av underleverantörer. Kvalitetsproblem och av kund upplevda kvalitetsproblem kan skada Bolagets kundrelationer. I händelse att detta uppstår kan det ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Sannolikheten att risken inträffar: Låg.

Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Hög.

Risker relaterade till konkurrens

HEAD är verksamt på en konkurrensutsatt global marknad. Bolaget är utsatt för konkurrens genom att andra företag kan producera produkter med liknande användning, kundanpassning, leveranssäkerhet och prisnivå. Konkurrenterna kan också ha större finansiella resurser och/eller tillverkningskapacitet än Bolaget och därmed bättre kunna stå emot marknadsnedgångar, prisnedgångar och vara mer etablerade på olika geografiska marknader, främst men inte enbart på respektive konkurrents lokala hemmarknad. Ökad konkurrens kan leda till att Bolaget förlorar marknadsandelar och drabbas av intäktsbortfall samt till att Bolaget tvingas möta ökad konkurrens genom att sänka sina priser, vilket i sin tur kan orsaka försämrade nettomarginaler. Dessa faktorer kan tillsammans, eller var och en för sig, ha negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Sannolikheten att risken inträffar: Låg.

Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Hög.

Risker relaterade till nyckelpersoner

HEAD är i hög grad beroende av specialistkompetens inom olika delar av Bolagets verksamhet. Bolaget riskerar därför att möta utmaningar när det gäller att behålla eller rekrytera nyckelpersoner. Dessutom har Bolaget nyckelpersoner som har lång erfarenhet av Bolagets verksamhet och långvariga relationer med kunder och andra intressenter. Bolagets nyckelpersoner utgörs främst av Anders Hofstedt och Nils Sjöberg, samt Per-Ove Melinder. Bolagets projektgenomförande är vidare beroende av tillgång till kvalificerad personal och externa konsulter, både i Sverige och i dotterbolaget HEAD Engineering Estonia OÜ, som kan behöva bemannas med personal från moderbolaget om rekrytering i Estland inte lyckas. I händelse att någon eller några sådana nyckelpersoner skulle avsluta sin anställning kan detta ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat, särskilt om nyckelpersoner skulle välja att ansluta till ett konkurrerande företag. Att ersätta nyckelpersoner kan medföra en risk för att rekryteringen misslyckas, drar ut på tiden eller fördyrar verksamheten, vilket kan ha negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Sannolikheten att risken inträffar: Låg.
Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Medel.

Risker relaterade till att Bolaget har ett fåtal kunder

HEAD:s verksamhet bygger på stora projekt för ett fåtal kunder som var och en står för en signifikant del av Bolagets intäkter. Eftersom att såväl projekt som säljprocesser är långa och omfattande, inklusive tillståndprocesser, är Bolaget beroende av att löpande vinna kontrakt genom upphandlingar, särskilt inom försvarsindustrin som står för en stor del av Bolagets intäkter. I händelse att Bolaget under en längre tid inte skulle vinna några upphandlingar finns det risk för intäktsvariationer som i sin tur kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Sannolikheten att risken inträffar: Låg
Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Medel.

Risker relaterade till kontraktsbrott och tvister

HEAD:s verksamhet är beroende av underleverantörer i enskilda projekt. I händelse att en underleverantör inte uppfyller de krav som ställs på dem i kontrakt kan detta leda till att Bolagets projekt försenas eller att Bolaget får skadeståndskrav från sin slutkund. Bolaget kan även själv ådra sig ansvar för kontraktsbrott vid projektleveranser och bli part i tvister med kunder om projektutförande eller garantiåtaganden. Detta kan innebära att Bolagets fakturering till slutkund försenas eller helt uteblir, alternativt att Bolaget dras in i domstolsprocesser mot slutkund, underleverantör eller båda parter. Detta kan i sin tur innebära att Bolagets intäkter försenas eller helt uteblir, alternativt att Bolaget döms till skadestånd och/eller tvingas betala omfattande rättegångskostnader, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat. De flesta av Bolagets kundavtal innehåller dessutom bestämmelser som ger kunden rätt att säga upp avtalet vid ändrad kontroll över Bolaget. Bland annat har MSM Export s.r.o., som står för en väsentlig del av Bolagets omsättning under 2025–2026, rätt att säga upp avtalet om Anders Hofstedt upphör att kontrollera Bolaget. Avtalet innehåller ingen definition av kontroll. Bolaget bedömer att Noteringen inte ger upphov till någon uppsägningsrätt, men om en sådan rätt skulle anses föreligga eller uppstå vid framtida ägarförändringar kan det få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets omsättning och resultat.

Sannolikheten att risken inträffar: Låg.
Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Medel.

Risker relaterade till tidigare delägt intressebolag i Ryssland

HEAD Engineering bildade år 2016, tillsammans med tidigare anställda vid Alfa Laval, intressebolaget HEADrus, som är verksam inom produktion av tallolja i Ryssland. Bolaget ägde 50 procent av aktierna. Innehavet har tidigare uppmärksammats i svenska medier. I samband med Rysslands invasion av Ukraina i februari 2022 upphörde Bolaget att medverka i HEADrus verksamhet. Verksamheten har därefter drivits vidare av de övriga delägarna utan Bolagets inblandning. Under 2023 skrev Bolaget ned det bokförda värdet på innehavet till noll. Bolaget har sedan invasionen aktivt försökt avveckla innehavet. Ett tidigare avtal om försäljning av andelen till de övriga delägarna kunde inte fullföljas, eftersom anmälan om ägarbyte inte behandlades av ryska myndigheter under två år. Bolaget kunde därför först under 2025 avyttra sin andel till en icke-rysk köpare, Grape Project Management Services LLC i Förenade Arabemiraten. Försäljningen är avtalsrättsligt slutförd och köpeskillingen om 50 000 SEK har erlagts till Bolaget. Per dagen för detta Memorandum har ägarbytet ännu inte registrerats av ryska myndigheter. Bolaget ansvarar som säljare för registreringen och bedömer att den tar sex till åtta månader att slutföra, men det finns ingen garanti för när, eller om, registreringen slutförs. Till dess kvarstår Bolaget formellt som delägare i HEADrus. Bolagets banker har bekräftat att Bolaget inte har mottagit några betalningar från Ryssland sedan invasionen. Bolaget har även granskats av Säkerhetspolisen samt av ukrainska myndigheter och har erhållit tillstånd från Inspektionen för strategiska produkter (ISP) för leveranser av krigsmateriel. Det finns trots detta en risk att Bolagets historiska koppling till Ryssland, eller det formellt kvarstående ägandet, uppmärksammas på nytt av media, kunder, leverantörer, investerare eller myndigheter. Bolaget kan då tvingas att lägga tid och resurser på att hantera frågan och skydda sitt renommé. Bolagets affärsrelationer kan då påverkas negativt. Om sanktionsregelverk eller tillämpningen av dem förändras kan Bolaget även bli föremål för ytterligare granskning. Detta kan få en negativ påverkan på Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning.

Sannolikheten att risken inträffar: Medel.
Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Låg.

Risker relaterade till Bolagets renommé

Cirka 90 procent av HEAD:s verksamhet härrör från försvarsindustrin. Denna verksamhet kan i olika sammanhang betraktas som kontroversiell och leda till negativ uppmärksamhet från media, politiska partier, intresseorganisationer eller andra aktörer och opinionsbildare. Bolagets styrelseordförande har även förekommit i media i samband med en dom för bokföringsbrott. Brottet bestod i för sent upprättade och inlämnade årsredovisningar för verksamhetsåren 2014 och 2015 i ett annat bolag. Räkenskaperna var utan anmärkning. Det finns risk för att detta påverkar Bolagets försäljning och/eller att Bolaget tvingas lägga tid och resurser på att skydda sitt renommé, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Sannolikheten att risken inträffar: Medel.

Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Låg.

Risker relaterade till valutaeffekter

HEAD:s verksamhet är exponerad för risker att såväl verkliga värden som kassaflöden fluktuerar beroende på aktuell växelkurs för främmande valutor. I Bolagets inköp, försäljning, tillgångar, skulder och fordringar förekommer flera olika valutor, vilket gör att Bolaget kan påverkas negativt av förändringar i växelkurs mellan dessa valutor. I Bolagets intäkter och utgifter förekommer svenska kronor (SEK), euro (EUR) och amerikanska dollar (USD). Förändringar i dessa valutors växelkurs mot svenska kronor kan därför, om Bolagets åtgärder för att på olika sätt stabilisera effekten av växelkursens fluktuationer visar sig vara otillräckliga, ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Valutaeffekter kan även negativt påverka Bolagets konkurrenskraft och marginaler på olika marknader, vilket i sin tur även kan ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Sannolikheten att risken inträffar: Medel.

Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Medel.

Risker relaterade till geopolitiska förhållanden

HEAD:s verksamhet påverkas av geopolitiska förhållanden, främst rörande olika länders försvarsbudgetar. Det geopolitiska läget har under de senaste åren varit såväl snabbväxande som svåröversägbart med ett fortsatt pågående krig i Ukraina och vid tidpunkten för Memorandumet även pågående väpnade konflikter i Mellanöstern. På grund av detta har flera länder, inte minst inom NATO, kraftigt ökat sina försvarsbudgetar och förväntas fortsätta att göra så under flera år framåt. Efterfrågan på Bolagets produkter påverkas dock även av enskilda staters politiska mandat och finansiella möjlighet att fortsatt göra stora investeringar i deras respektive försvar. Efterfrågan på Bolagets produkter kan därmed minska på grund av försämrade statsfinanser i enskilda eller flera stater, ett förändrat geopolitiskt läge eller omprioriteringar i statsbudget för ett eller flera länder. Detta kan få en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Sannolikheten att risken inträffar: Låg.

Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Medel

Risker relaterade till lagar och/eller regelverk

HEAD:s verksamhet är föremål för regulatoriska krav kopplade till bland annat export av produkter och tjänster. Leveranser av utrustning för tillverkning av krigsmateriel och tekniskt bistånd kräver tillstånd från Inspektionen för strategiska produkter (ISP), och nya affärer kan kräva ytterligare tillstånd. Om ett tillstånd inte beviljas, dras in, inte förnyas eller beviljas för sent kan Bolaget förhindras att genomföra eller ingå affärer. Bolaget är även skyldigt att efterleva regulatoriska krav gällande bland annat miljö, socialt ansvar, bolagsstyrning, personuppgiftshandling, antikorrupktion och motverkan av penningtvätt.

Dotterbolaget Lucent Chemicals AB omfattas av strikt kemikalielagstiftning, bland annat REACH- och CLP-förordningarna samt nationell miljölagstiftning, och kan bli föremål för produktansvar om dess kemikalier orsakar skador. Lucent Chemicals AB:s försäkringsskydd täcker endast en del av denna risk.

Dotterbolaget Oy Phoenix Collector Ltd:s verksamhet är särskilt beroende av miljö- och klimatregler, och skärpta krav på avfallshantering och utsläpp kan medföra ökade kostnader för dotterbolaget. Oy Phoenix Collector Ltd:s verksamhet förutsätter vidare ett miljötillstånd och står under myndighetstillsyn avseende vatten, luft och avfall. Utsläpp eller överträdelser av tillståndet kan leda till sanktioner och dotterbolaget kan bli föremål för långsiktigt ansvar för föroreningar.

Förändringar i lagar och/eller regelverk kan påverka Bolagets möjligheter att utöka eller bibehålla nuvarande försäljningsintäkter och/eller leda till fördyringar som kan komma att påverka Bolagets nettomarginaler och/eller omsättning. Detta kan få en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Sannolikheten att risken inträffar: Låg.

Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Medel.

RISKER RELATERADE TILL VÄRDEPAPPER

Risker relaterade till aktiekursens utveckling och likviditet

HEAD avser att uppta Bolagets aktier till handel på Spotlight. Det finns en risk för att handel i Bolagets aktie framgent inte kommer att utvecklas och vara illikvid, vilket kan medföra svårigheter för innehavare att avyttra aktier, snabbt eller överhuvudtaget. Det finns inga garantier för en positiv utveckling av aktiekursen och/eller likviditeten i aktien, vilket kan påverka investerarens möjlighet att sälja sina aktier till ett önskat pris. Därutöver kan aktiekursen påverkas av sådant som ligger utanför Bolagets kontroll, såsom skatterättsliga förändringar, räntehöjningar, politiska händelser, valutakursförändringar eller sämre konjunkturella förutsättningar.

Sannolikheten att risken inträffar: Medel.

Risker relaterade till försäljning av aktier från befintliga storägare

Bolagets ordförande Anders Hofstedt, genom bolag, äger efter att Erbjudandet har genomförts, under förutsättning att detta fullteknas, cirka 73,7 procent av kapitalet och 89,8 procent av rösterna i Bolaget. Därtill äger Molsurf Technologies Sweden AB cirka 10 procent av aktierna. I händelse att någon av dessa storägare skulle avyttra hela eller delar av sitt ägande i Bolaget kan det leda till att kursen för Bolagets aktier sjunker när ett större antal aktier säljs.

Sannolikheten att risken inträffar: Låg.

EXCEPTIONELLA OMSTÄNDIGHETER

Bolagets verksamhet kan påverkas av externa omständigheter, s.k. force majeure, utanför Bolagets kontroll, såsom politiska eller regulatoriska beslut, naturkatastrofer, omvärldskonflikter eller liknande.

Sannolikheten att risken inträffar: Låg.

INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I HEAD ENGINEERING

Styrelsen för HEAD beslutade den 19 oktober 2026 att genomföra en ägarspridning och notering av Bolagets aktier på Spotlight Stock Market. Förutsatt att Bolaget uppfyller samtliga noteringskrav förväntas första handelsdag vara den 6 november 2026.

I samband med den nu förestående noteringen erbjuds allmänheten att förvärva aktier från den Säljande Aktieägaren. Styrelsen har, i samråd med den Säljande Aktieägaren och sin finansiella rådgivare Sedermera Corporate Finance, beslutat om villkoren för försäljningen. HEAD kommer till följd av aktieförsäljningen inte att tillföras något kapital i samband med noteringen.

Investerare erbjuds härmed att, i enlighet med villkoren i Memorandumet, förvärva totalt upp till 5 374 995 B-aktier i HEAD. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 121 MSEK. Anmälningsperioden pågår från och med den 26 oktober 2026 till och med den 2 november 2026. Erbjudandet motsvarar cirka 6 procent av det totala antalet röster och 15 procent av det totala kapitalet i Bolaget. Erbjudandet medför ingen utspädning för befintliga aktieägare. Minsta anmälningspost är 200 B-aktier, motsvarande 4 500 SEK. Priset per B-aktie har fastställts till 22,50 SEK.

Säljande Aktieägaren, Molsurf Technologies Sweden AB samt Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har, gentemot Sedermera Corporate Finance, åtagit sig att, med sedvanliga undantag, inte sälja, pantsätta eller på annat sätt överlåta aktier i Bolaget under en period om 360 dagar från och med den första dagen för handel i Bolagets aktier på Spotlight Stock Market. Säljande Aktieägaren har därutöver åtagit sig att, med motsvarande undantag, inte avyttra 50 procent av sina aktier i Bolaget under ytterligare 360 dagar, det vill säga totalt 720 dagar från första handelsdag. Sammantaget omfattas aktier motsvarande cirka 84,2 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet av lock-up under de första 360 dagarna, och cirka 37 procent under de därpå följande 360 dagarna.

Den totala free-floaten i HEAD kommer per första dag för handel, som planeras till den 6 november 2026, att uppgå till cirka 15,8 procent av det totala antalet aktier i Bolaget under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas.

Stockholm den 22 oktober 2026. HEAD Engineering AB (publ), Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Motiv

HEADs verksamhet startade 1982. Verksamheten överläts till nuvarande bolag med organisationsnummer 556841-2752 under 2011. Affärsidén vid grundandet var att tillhandahålla högkvalitativa projektlednings- och ingenjörstjänster till livsmedels-, life science- och kemiindustrierna. Under åren har HEAD levererat EPC-liknande projekt till bl.a. Astra (nuvarande AstraZeneca). Sedan 2005 har Bolaget utvecklat och levererat processanläggningar för såpaseparering och talloljeproduktion inom produktfamiljen PINOLA. Sedan 2022 marknadsför och säljer HEAD även kompletta processanläggningar för TNT-produktion och andra sprängämnen.

Styrelsen har beslutat att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Spotlight Stock Market. Styrelsen, tillsammans med den Säljande Aktieägaren och finansiell rådgivare, har härutöver beslutat att i samband med ansökan om upptagning till handel inbjuda allmänheten till förvärv av aktier i Bolaget. Genom att framgent verka i en noterad miljö bedöms positiva effekter stärka verksamheten ytterligare bland annat genom:

- Ökad synlighet som medför ökad varumärkeskännedom och stärkt offentlig profil. Uppmärksamheten som följer av att Bolaget blir noterat bedöms få en positiv effekt och attraktionskraft hos nya och befintliga kunder liksom hos nya och befintliga medarbetare.
- Ökad möjlighet för nya och befintliga medarbetare, samt investerare, att ta del av Bolagets värdeskapande.
- Ökad möjlighet att vid eventuella framtida förvärv av andra verksamheter använda Bolagets egna aktier som del av eller hela köpeskillingen.

Under 2025 uppgick omsättningen till cirka 332 MSEK med ett rörelseresultat (EBIT) om cirka 92 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om cirka 28 procent. Med en orderstock om cirka 1,5 miljarder SEK och en kapitaleffektiv affärsmodell bedömer Bolaget att det finns goda förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt.

Erbjudandet

Investerare inbjuds härmed till förvärv av totalt upp till 5 374 995 B-aktier i HEAD, vilka samtliga är hänförliga till den Säljande Aktieägaren. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 121 MSEK, varav Bolaget inte tillförs något kapital. Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet av Bolagets aktier till handel på Spotlight Stock Market uppgår till cirka 3,9 MSEK, motsvarande cirka 3,2 procent av Erbjudandet.

Erbjudandet motsvarar cirka 6 procent av rösterna och 15 procent av kapitalet i Bolaget och medför ingen utspädning för befintliga aktieägare. Minsta anmälningspost är 200 aktier, motsvarande 4 500 SEK. Säljande Aktieägaren har skriftligen avtalat om förvärvsåtaganden om cirka 56,4 MSEK, motsvarande cirka 46,7 procent av Erbjudandet från bland andra PAM Capital AB för kunders räkning (depåinstitut för ett antal privata investerare), Andreas Bergström samt Tellus Equity AB.

Tidplan för Erbjudandet

26 oktober 2026 – 2 november 2026: Anmälningsperiod för Erbjudandet.

3 november 2026: Utfall av Erbjudandet är planerat att kommuniceras av Bolaget genom pressmeddelande.

6 november 2026: Planerad första dag för handel på Spotlight.

Framtida kapitalbehov

Enligt styrelsens bedömning har HEAD vid dateringen av Memorandumet och under överskådlig framtid inget kapitalbehov. Kapitalet hänförligt till försäljningen av aktier från den Säljande Aktieägaren kommer inte att tillföras Bolaget. Sett över en längre tidshorisont bedöms inte heller att något ytterligare kapitalbehov skulle tillkomma. Kapitalbehov skulle dock kunna uppkomma för det fall att styrelsen beslutar att ytterligare accelerera verksamhetens utveckling för att exempelvis kunna genomföra förvärv. Storleken på ett sådant potentiellt framtida kapitalbehov är beroende av en mängd svåruppskattade faktorer som verksamhetens generella utveckling, försäljningstillväxt och storlek på ett eventuellt förvärv.

Värdering

Bolagets värdering i Erbjudandet uppgår till cirka 806 MSEK, motsvarande ett Enterprise Value (EV) om cirka 695 MSEK. Värderingen har fastställts med beaktande av en genomförd marknadssondering, inom ramen för vilken dialoger har förts med kvalificerade investerare avseende Bolagets historiska utveckling, nuvarande verksamhet

och framtida affärsutsikter. Hänsyn har även tagits till rådande marknadsförhållanden. Värderingen har slutligen fastställts av den Säljande Aktieägaren i samråd med Bolagets styrelse och finansiella rådgivare.

Under hösten 2025 genomförde Bolaget två emissioner till en teckningskurs om 10 SEK per B-aktie. Den ena avsåg en apportemission om 3 583 300 B-aktier som vederlag för förvärvet av Qemist Per Sjöberg AB (numera VisPro AB). Förvärvet baserades på en oberoende värdering utförd av Svalner Atlas Advisors. Den andra emissionen utgjordes av en mindre riktad nyemission om 500 000 B-aktier till nyckelpersoner och andra parter med anknytning till Bolaget, motsvarande en emissionslikvid om 5 MSEK.

Priset i Erbjudandet uppgår till 22,50 SEK per aktie, vilket är 125 procent högre än teckningskursen vid de ovan nämnda emissionerna. Prisskillnaden förklaras främst av Bolagets utveckling och de kontrakt Bolaget säkrat sedan emissionerna genomfördes under 2025.

Notering på Spotlight Stock Market

HEAD har godkänts för notering under förutsättning att Spotlights minimikrav för ägarspridning och så kallad free float uppnås.

VERKSAMHETSBSKRIVNING

Allmän bolagsinformation

HEAD är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholms kommun, vars verksamhet startade 1982. Verksamheten överläts till nuvarande firma 2011 som registrerades vid Bolagsverket 2011-02-09. Bolagets registrerade namn är HEAD Engineering AB (publ) och dess handelsbeteckning är HEAD-B. Bolagets organisationsnummer är 556841-2752 och dess LEI-kod är 549300DIMNXYVXJWRK93. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551). HEAD som koncern har vid tidpunkten för Memorandumet 24 medarbetare, inklusive konsulter, fördelat inom koncernen enligt följande: HEAD Engineering – 16, Lucent Chemicals – 2, Phoenix Collector – 5, HEAD Estonia – 1, VisPro – 0. Bolagskommunikationen sker på svenska.

Bolagets postadress är HEAD Engineering AB, Box 1192, 131 27, Nacka strand, Sverige och med besöksadress Jakobsdalsvägen 19, 131 52, Nacka Strand Sverige. Bolagets representanter nås på telefonnummer +46 (0)8 50 57 11 00. Bolagets hemsida är www.head-engineering.se. Vänligen observera att informationen på HEAD:s hemsida, liksom andra hemsidor till vilka hänvisningar görs, inte ingår i Memorandumet såvida inte denna information har införts i Memorandumet genom hänvisningar.

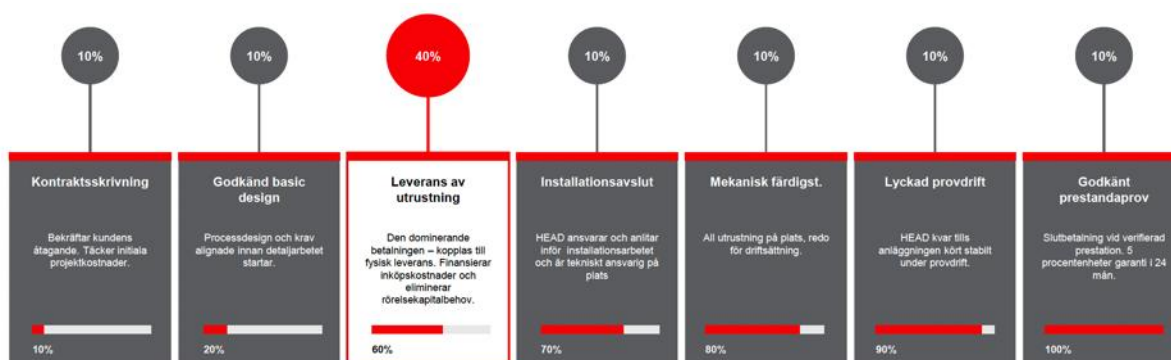
Översiktlig verksamhet

HEAD utvecklar och levererar processteknologiska lösningar och kompletta anläggningar. Kärnverksamheten är VisPro, Bolagets plattform för anläggningar för sprängämnesproduktion, som under 2025 stod för cirka 90 procent av koncernens omsättning. Därutöver erbjuder Bolaget tallojebaserade processer genom plattformen PINOLA samt oljeåtervinning genom dotterbolaget Lucent Chemicals. Bolaget fokuserar på de mest tekniskt komplexa och säkerhetskritiska delarna av produktionsprocessen, där varje anläggning kräver skräddarsydd design, exakt processkontroll och att strikta regulatoriska krav uppfylls.

Bolagets fasta organisation är liten, med personalkostnader under 2025 om cirka 17,8 MSEK. I stället för att utöka den fasta organisationen arbetar Bolaget med ett fast nätverk av över 20 specialiserade partners inom processkonsultation, rörmontage, automation och utrustningsleverans. Dessa samarbeten har i flera fall pågått i över 15 år.

Affärsmodellen är huvudsakligen processbaserad, där HEAD ansvarar för design, engineering, leverans, montage, uppstart och utbildning av centrala system i kundernas anläggningar, ofta i nära samarbete med industriella aktörer och slutkunder. Verksamheten kännetecknas enligt Bolagets bedömning av långa ledtider, höga inträdesbarriärer och få kvalificerade konkurrenter, vilket skapar långsiktiga kundrelationer och begränsar antalet kvalificerade konkurrenter.

HEAD tillämpar en milstolpebaserad betalningsstruktur, vilket innebär att kunden finansierar leveransen genom löpande betalningar. Dessa sker vid avtalade tillfällen. Som exempel i kronologisk ordning: kontraktsskrivning, godkänd grunddesign, leverans av utrustning, avslutad installation av huvudutrustning, mekaniskt färdigställande, lyckad provdrift och slutligen godkänt prestandaprov. Vid leverans av utrustning betalas cirka 40 procent av den totala ersättningen och vid övriga betalningstillfällen cirka tio procent av den totala ersättningen. Redan vid utrustningsleveranser har alltså HEAD erhållit cirka 60 procent av den totala ersättningen, vilket minskar det rörelsekapital som Bolaget binder i projekten.



Historik

1982: Anders Hofstedt startar HEADs verksamhet som ett industriellt engineeringbolag med fokus på design och projektledning för genomförande av processanläggningar inom kemi-, livsmedels- och läkemedelsindustri.

1982–1985: Projektledning för Lantmännen i deras uppbyggnad av Sveriges första bioetanolfabrik i Lidköping samt hade driftsansvar under de första två verksamhetsåren.

1989–1997: HEAD genomför det första EPC-projektet för Astra (idag AstraZeneca) i Frankrike.

1997–2002: Ytterligare fyra projekt utförs för Astra/AstraZeneca.

1999: Teknikansvar för att bygga Sveriges största bioetanolfabrik i Norrköping åt beställaren SLR.

2007: HEAD övertar talloljeprocessen från Alfa Laval, som numera kallas TOPP och ingår i produktfamiljen PINOLA.

2011: Bolagets verksamhet överläts till nuvarande firma med organisationsnummer 556841-2752.

2011–2012: Den första kommersiella TOPP-leveransen genomförs.

2016: HEADRus grundas. Grundare är HEAD med en ägarandel på 50 procent och tidigare anställda på Alfa Laval som tillsammans äger 50 procent.

2023: Första avtalet inom sprängämnen för att leverera en TNT-anläggning till Ukraina. Dotterbolaget HEAD Engineering Estonia OU bildades.

2024: Krigsmaterietillstånden ML18a och ML22a erhålls från Inspektionen för Strategiska Produkter.

2024–2025: Förvärv av Lucent Chemicals AB med dotterbolag samt Qemist Per Sjöberg AB (numera VisPro AB).

2025: Per-Ove Melinder tillträder som VD för HEAD. Bolagets andel i det delägda ryska intressebolaget HEADRus säljs.

2026: Notering på Spotlight Stock Market.

HEADRus

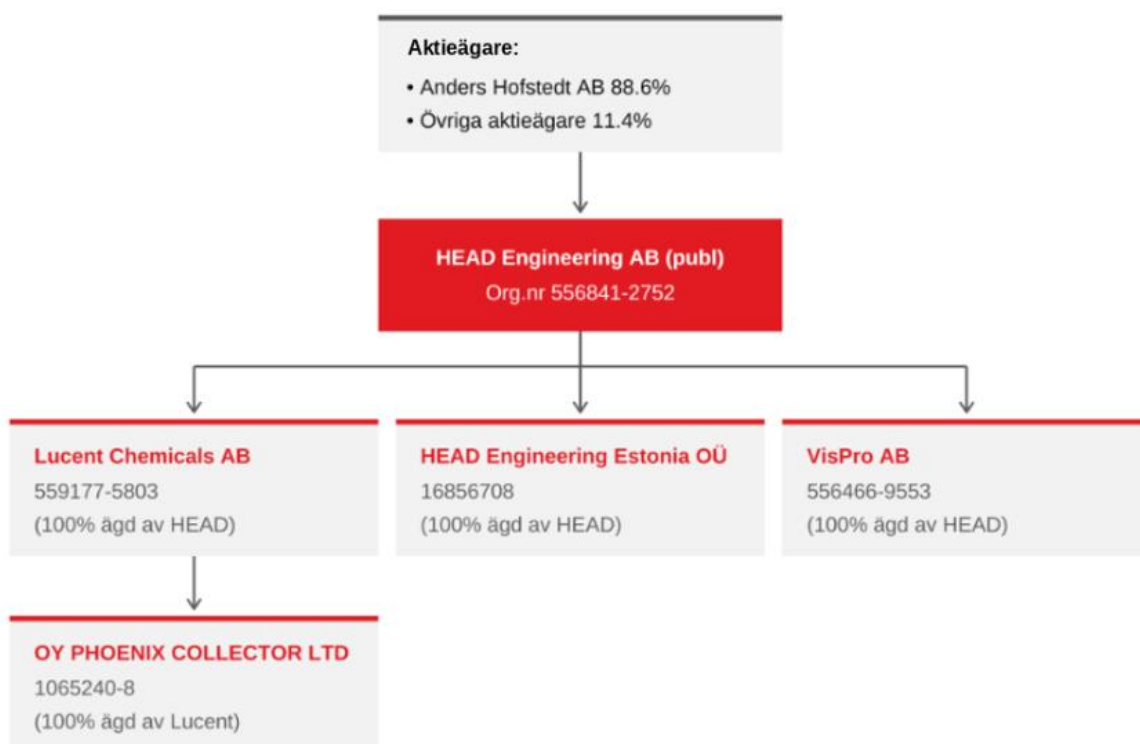
HEAD Engineering bildade 2016, tillsammans med tidigare anställda vid Alfa Laval, intressebolaget HEADRus, verksamt inom talloljeproduktion i Ryssland, där Bolaget ägde 50 procent. Efter Rysslands invasion av Ukraina 2022 upphörde Bolagets medverkan i verksamheten, som därefter drivits vidare av övriga delägare. Bolaget har sedan dess inte genomfört några finansiella transaktioner kopplade till verksamheten. Under 2023 skrevs innehavets bokförda värde ned till noll och 2025 såldes andelen till en icke-rysk köpare för 50 000 SEK. Ägarbytet har dock ännu inte registrerats av ryska myndigheter, varför Bolaget formellt kvarstår som delägare. Bolaget har även granskats av Säkerhetspolisen samt ukrainska myndigheter och har erhållit tillstånd från ISP för leveranser av krigsmateriel.

Koncern

HEAD Engineering är moderbolag i en koncern bestående av dotterbolaget VisPro AB (tidigare Qemist Per Sjöberg AB), ägt till 100 procent, dotterbolaget HEAD Engineering Estonia OÜ, ägt till 100 procent, samt dotterbolaget Lucent Chemicals AB, ägt till 100 procent, som i sin tur äger dotterbolaget Oy Phoenix Collector Ltd, ägt till 100 procent. Koncernen drivs enligt en decentraliserad modell där dotterbolag verkar med en hög grad av autonomi inom sina respektive nischer samtidigt som centrala resurser och teknisk kompetens delas inom gruppen. Organisationsschemat nedan beskriver koncernen, med ägarförhållande före genomförandet av Erbjudandet.

HEAD Engineering AB (publ)

koncernorganisationsschema



Verksamheten VisPro

Under 2025 omsatte Bolagets sprängämnessegment, som marknadsförs under varumärket VisPro, cirka 300 MSEK, motsvarande cirka 90 procent av HEAD:s totala omsättning.

Genom VisPro erbjuder HEAD kompletta anläggningskoncept för både TNT och RDX/HMX – från processdesign och konstruktion till leverans av utrustning, montage, automatisering, driftsättning och operatörsutbildning. För RDX/HMX inkluderar detta kombinationsanläggningen VisPro, baserad på en process med egenutvecklad omkristallisationsteknik som möjliggör kontroll av produktrenhet, kristallkvalitet och partikelstorleksfördelning.

HEAD arbetar enligt svenska exportkontrollregler och innehar de nödvändiga krigsmaterielltillstånden ML18a och ML22a för att designa och leverera produktionsutrustning för militära sprängämnen (ML18a) samt leverera tekniskt bistånd (ML22a).

HEAD samarbetar med ett antal specialiserade utrustningsleverantörer och tillverkare inom sprängämnessegmentet. För kontinuerliga TNT-processer används bland annat nitreringsreaktorer och dynamiska separatorer. För andra processteg och för batchbaserade processer såsom RDX- och HMX-produktion utformas utrustningen av HEAD Engineering och tillverkas av kvalificerade apparatleverantörer enligt Bolagets specifikationer. Ett exempel är Biomashin i Bulgarien, som tillverkar processutrustning såsom nitreringsapparater, kristallisatorer, nutschlar, evaporatorer och andra processkärl. Genom denna modell behåller HEAD kontrollen över processdesign och tekniska lösningar samtidigt som tillverkningen sker hos specialiserade utrustningsleverantörer.

Dotterbolaget VisPro (tidigare Qemist Per Sjöberg) är specialiserat på nitreringsprocesser och sprängämnesteknologi med fokus på design, försäljning och optimering av processutrustning. Verksamheten drivs genom ett så kallat asset light-upplägg där nyckelkompetens är kontrakterad genom ramavtal. VisPro är vid tidpunkten för Memorandumet det varumärke som HEAD använder gällande sprängämnessegmentet medan dotterbolaget VisPro AB har mycket begränsad egen verksamhet.

Per Sjöberg har, genom Qemist Per Sjöberg AB (numera VisPro AB), över 40 års erfarenhet av sprängämnesteknologi. Bolaget förvärvades av HEAD i december 2025. Per Sjöberg, doktor i organisk kemi med bakgrund från bland annat Bofors, bidrar med djup kemisk förståelse kombinerat med praktisk erfarenhet av design, uppstart och optimering av anläggningar för TNT, RDX och HMX. Ett långsiktigt konsultavtal med Molsurf Technologies Sweden AB (Per Sjöbergs helägda bolag) syftar till att denna nyckelkompetens i huvudsak ska vara dedikerad till HEAD. Bolaget är därmed beroende av Per Sjöberg och av att avtalet fullgörs, se "Transaktioner med närstående".

Den processtekniska kompetens som tillförts genom VisPro har bidragit till att stärka HEAD:s position inom sprängämnessegmentet. Vid dateringen av Memorandumet har HEAD deltagit i fem upphandlingar inom området och tilldelats fyra kontrakt och är utvald processleverantör i det femte fallet. Ordervärdena för dessa fyra kontrakt ligger mellan 300 MSEK och 650 MSEK per projekt och projekten är lokaliserade i Sverige, Ukraina, Grekland och Estland. Orderstocken uppgick per den 30 juni 2026 till 1 500 MSEK.

Projekt	Kontrakt	Genomförande
Ukraina	2024	2024–2027
Grekland	2025	2025–2027
Estland	2025	2026–2028
Sverige	2026	2026–2028

VisPro TNT

Under varumärket VisPro erbjuder HEAD Engineering processteknologi och engineeringlösningar för TNT-produktion. TNT-konceptet är utvecklat för att möjliggöra säker, effektiv och integrerad produktion, från processdesign och engineering till installation och driftsättning. HEAD levererar projekt inom TNT-segmentet som huvudleverantör och ansvarar normalt för processdesign, engineering, processutrustning, el- och automationssystem samt driftsättning. Byggnader, markarbeten och annan civil infrastruktur tillhandahålls normalt av kunden eller av lokala entreprenörer.

TNT-processerna inom VisPro-plattformen baseras på beprövad kontinuerlig nitreringsteknik kombinerad med modern reaktor- och separationsdesign, avancerad automation och säkerhetsbaserad processdesign. HEAD Engineering arbetar kontinuerligt med att utveckla och förbättra processlösningar inom nitreringsområdet. Ett exempel är ett integrerat koncept för regenerering av oleum från restsyra från TNT-processen kombinerat med destruktion av rödvattenkoncentrat. Lösningen bidrar till förbättrat resursutnyttjande, minskade avfallsströmmar och lägre förbrukning av processkemikalier. Konceptet har utvecklats av HEAD i samarbete med Smart SCOPE i Tyskland och implementeras i ett pågående TNT-projekt i Grekland.

Tillsammans med seniora TNT-specialister har VisPro levererat stora moderniseringsprojekt och nya installationer i flera länder, inklusive kapacitetsökningar inom befintliga markytor och uppgraderingar till nuvarande säkerhets- och kontrollstandarder.

Viktiga funktioner hos VisPro TNT inkluderar:

- Kompletta och integrerade anläggningslösningar som täcker process-, el- och automationssystem
- Bevisad kontinuerlig nitrering i kombination med modern utrustningsdesign för stabil och effektiv drift
- Integrerade lösningar för regenerering av oleum från restsyra och destruktion av rödvattenkoncentrat, utvecklade för förbättrat resursutnyttjande och minskade avfallsströmmar
- Anläggningslayouter och utrustning utformade för säker drift, underhåll och långsiktig tillförlitlighet
- Hög automatiseringsnivå med robusta styr-, larm- och spärrsystem

VisPro RDX/HMX

VisPro RDX/HMX-konceptet är utformat för att leverera hög effektivitet, flexibilitet och jämn produktkvalitet. Processen är baserad på en process liknande den sedan andra världskriget vanligaste tillverkningsmetoden, Bachmanprocessen, vilket möjliggör hög avkastning och avsevärt minskad salpetersyraförbrukning jämfört med traditionella direkta nitreringsmetoder.

Denna beprövade kemi kombineras med omkristallisationsteknik, vilket ger exakt kontroll av produktens renhet, kristallkvalitet och partikelstorleksfördelning.

VisPro RDX/HMX har utvecklats i samarbete med sprängämnesexperter med omfattande erfarenhet av design, driftsättning och drift av RDX/HMX-anläggningar över hela världen. Denna operativa kunskap är integrerad i VisPro-konceptet, tillsammans med HEAD:s kompetens inom processdesign, dimensionering av kritisk processutrustning, projektgenomförande och säkerhetsbaserad anläggningsdesign.

Viktiga funktioner hos VisPro RDX/HMX inkluderar:

- Egen processdesign och specifikation av kritisk processutrustning såsom nitreringsapparater, kristallisatorer, nutschar och evaporatorer, vilket möjliggör anpassning till kundens kapacitetskrav och produktkvalitetsmål
- Flexibel produktion av antingen RDX eller HMX inom samma anläggning genom valbara driftslägen
- Avancerad omkristallisation med hjälp av specialutvecklade lösningsmedelssystem, vilket möjliggör smala partikelstorleksklasser utan nedströms siktning eller blandning
- Ett anläggningskoncept utformat för hög automatisering, robusta förreglingar och integration med moderna styr- och säkerhetssystem

Säkerhet och efterlevnad är grundläggande för VisPro-designen. Anläggningen är utvecklad enligt principerna för säkerhet genom layout, säkerhet genom utrustningsdesign och säkerhet genom processlogik, med stöd av design som är kompatibel med EU-direktiven ATEX som reglerar arbetsmiljö och utrustning i miljöer där det finns risk för explosion, systematiska risk- och funktionsstudier och funktionell säkerhetsteknik.

Vid dateringen av Memorandumet används VisPro RDX/HMX-konceptet som grund för pågående projekt, engineeringuppdrag och förstudier inom Europa, inklusive projekt avseende produktion av RDX, HMX och relaterade militära sprängämneskompositioner.

PINOLA

PINOLA TOPP (Tall Oil Production Plant) utgör HEAD:s teknologiplattform för produktion av rå tallolja från sulfatsåpa i ett massabruk. Plattformen levereras genom standardiserade processkoncept (PINOLA TOPP) med kapaciteter från cirka 1 000 till 10 000 kg rå tallolja per timme. Lösningarna baseras på beprövad separationsteknik, inklusive dekantercentrifuger och höghastighetsseparatorer, och integreras i massabrukens befintliga processflöden.

Plattformen är utformad för stabil och kostnadseffektiv drift, där optimerad separation och resursutnyttjande är avgörande för lönsamhet. Genom kombinationen av egen processdesign och etablerad utrustning möjliggör PINOLA TOPP leverans av skalbara och kommersiellt beprövade anläggningar.

HEAD:s arbetssätt formades genom ett antal EPC-liknande projekt för Astra (idag AstraZeneca), där den första anläggningen i Dunkerque (1989–1997) etablerade Bolagets kapacitet inom avancerad processdesign och projektledning. Projektet expanderade successivt under genomförandet och genomfördes med tidig användning av 3D-baserad design. Totalt genomfördes fem projekt vid samma produktionsområde i Dunkerque, vilket lade grunden för den metodologi inom design, installation och projektstyrning som HEAD fortsatt bygger vidare på idag.

Under 2000-talet tog HEAD över ansvaret för att marknadsföra och vidareutveckla den talloljeprocess som ursprungligen utvecklades av Alfa Laval. Samarbetet innebär att HEAD ansvarar för processdesign och integration, medan kritisk separationsutrustning fortsatt levereras av Alfa Laval. Relationen ger tillgång till beprövad separatorteknologi och har lagt grunden för PINOLA-TOPP-plattformen, med första kommersiella installation 2012 och efterföljande projekt i Europa, Sydamerika och Asien.

HEAD har vid dateringen av Memorandumet deltagit i 20 upphandlingar med PINOLA och vunnit 14 av dem, motsvarande en 70-procentig framgångsandel. Ordervärdena per projekt ligger mellan 30 MSEK och 40 MSEK och leveranser har skett i Sverige, USA, Brasilien, Chile, Bulgarien, Österrike och Ryssland (det sistnämnda före anfallskriget mot Ukraina, Bolaget har vid tidpunkten för Memorandumet ingen verksamhet i Ryssland och planerar inte heller någon sådan).

Kund	Plats	Leverans
Södra Cell	Värö, Sverige	2011
ILIM Group	Bratsk, Ryssland	2015
SCA	Östrand, Sverige	2017
Chenming Pulp & Paper Co	Huanggang, Kina	2018
Klabin S.A.	Puma, Brasilien	2019
ILIM Group	Ust-Ilimsk, Ryssland	2021
Stora Enso	Skutskär, Sverige	2022
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Arauco, Chile	2023
BillerudKorsnäs	Gävle, Sverige	2023
Mondi Stambolijski	Plovdiv, Bulgarien	2024
Rottneros Vallvik	Vallvik, Sverige	2024
Mondi Dynäs	Kramfors, Sverige	2025
Mondi Frantschach	Frantschach-St. Gertraud, Österrike	2026
Konfidentiellt	USA	Ej fastställd

PINOLA BLISS

PINOLA BLISS är HEAD:s process för separation av såpa från svartlut med hjälp av centrifugalseparationsteknik. Processen har validerats i full skala i en svensk massafabrik och är utformad för sömlös integration i den befintliga återvinningscykeln.

Genom att effektivt avlägsna såpa från svartlut (vanligtvis mindre än ett gram råtalolja per kg svartlutstorrsubstans) minskar PINOLA BLISS belastningen på sodapannan. Detta frigör kapacitet för svartlutsförbränning, vilket möjliggör ökad massaproduktion om sodapannan är en flaskhals i återvinningskretsloppet. I fabriker som är begränsade av sodapannans kapacitet kan BLISS vanligtvis stödja en ökning av massaproduktionen på 2–5 procent.

Samtidigt producerar PINOLA BLISS en högkoncentrerad såpaström med en råtaloljehalt (CTO) på upp till 60 procent. Jämfört med konventionell gravimetrisk separation ökar processen vanligtvis mängden återvinningsbar såpa med cirka 10 procent, vilket direkt förbättrar ekonomin för taloljeproduktion.

PINOLA BLISS Skimming

PINOLA BLISS Skimming är en processteknisk tilläggslösning utvecklad för att förbättra avsåpningen i sulfatmassabruk. I traditionella anläggningar avskiljs såpan i mellanlutcisterner genom periodisk avsåpning, vilket innebär att en del av såpan följer med svartluten vidare till indunstningen. Om avsåpningen inte sker optimalt minskar den effektiva separationsvolymen i cisternen, vilket leder till ökade såpaförluster och driftstörningar i nedströms processutrustning. Såpa som följer med till indunstningen kan bland annat orsaka skumning, beläggningar och ökat behov av rengöring.

Genom kontinuerligt uttag och centrifugalseparation av en delström från toppen av lutcisternerna förbättras såpaavskiljningen samtidigt som en mer koncentrerad såpa erhålls. Den svartlut som följer med såpan återförs till processen, vilket minimerar kemikalieförlusterna.

Lösningen ökar återvinningen av råtalolja, förbättrar driften av nedströms taloljeanläggningar och minskar driftstörningar orsakade av såparelaterade beläggningar i processystemen. PINOLA BLISS Skimming kan installeras i befintliga bruk med begränsade ingrepp i den befintliga processen och utgör därmed ett kostnadseffektivt sätt att öka värdet av brukets råvara.

PINOLA BLISS Washing

PINOLA BLISS Washing är en tilläggslösning till PINOLA BLISS Skimming utvecklad för att förbättra kvaliteten på den såpa som används som råvara vid produktion av råtalolja. Efter den inledande såpakoncentreringen tvättas såpan i ett ytterligare separationssteg med hjälp av en natriumsulfatlösning (Na_2SO_4), varefter den åter separeras i en centrifugalseparator.

Tvättprocessen reducerar mängden medföljande svartlutskomponenter i såpan, vilket förbättrar förutsättningarna för den efterföljande spjälkningen till råtalolja. Resultatet är ett minskat behov av svavelsyra i spjälkningsprocessen, vilket är särskilt värdefullt för bruk där svavelbalansen utgör en begränsning. Samtidigt reduceras halten av kalcium och andra oönskade komponenter som kan orsaka beläggningar och utfällningar i rörsystem och processutrustning. Genom förbättrad råvarukvalitet kan PINOLA BLiSS Washing bidra till ökad driftsäkerhet, minskat underhållsbehov och förbättrad ekonomi i tallojeproduktionen. Lösningen kan installeras som ett tillägg till befintliga PINOLA BLiSS Skimming-anläggningar och bygger på beprövad centrifugalseparationsteknik kombinerad med HEAD Engineerings processtekniska kunnande inom såpa- och tallojehantering.

PINOLA TOPP

PINOLA TOPP är HEAD:s kontinuerliga tallojeproduktionsanläggning för kraftmassafabriker. Genom att surgöra sulfatsåpa spjälkas sulfatsåpan till talolja och surt vatten. Dessa separeras till högkvalitativ råtalolja (RTO) och surt vatten, lignin och salter i en sluten, helautomatiserad process. PINOLA TOPP garanterar ett tallojeutbyte på minst 98 procent under specificerade förhållanden.

Ett högre RTO-utbyte är den enskilt viktigaste ekonomiska drivkraften inom tallojeproduktion. Jämfört med traditionella tankbaserade processer som arbetar med cirka 85 procent utbyte eller mindre, omvandlar PINOLA TOPP betydligt mer såpa till säljbar RTO i stället för att skicka värdefull talolja till sodapannan. Detta ökar inte bara tallojeintäkterna, det frigör också sodapannans kapacitet för svartlutsförbränning och kan stödja högre massaproduktion.

PINOLA TOPP är uppbyggd kring dedikerade processenheter för surgöring av såpa, avgasning, höghastighetscentrifugalseparation, neutralisering av syrehaltigt vatten och rengöring på plats (CIP), valfri gasskrubning för att ta bort svavelväte från processventilationsgasen och RTO-torkning under kraftigt undertryck. Processlayouten kan anpassas antingen till befintliga byggnader eller till nya installationer. Den lilla processvåtskevolymen gör automatisk CIP snabb och ekonomisk och hjälper till att hålla anläggningen ren och enkel att använda.

Anläggningen är konstruerad för dygnet runt-drift och är helt integrerad i brukets centrala DCS. Operatörerna styr processen från huvudkontrollrummet, medan den slutna designen och den dedikerade hanteringen av svavelväte ger en säker arbetsmiljö runt utrustningen.

PINOLA TOPP har installerats hos flera ledande internationella massa- och papperskoncerner och representerar idag en kommersiellt etablerad processplattform för produktion av råtalolja.

PINOLA Analyze

PINOLA Analyze är ett processtödssystem utvecklat för snabb analys och uppföljning av återvinningsprocesserna i sulfatmassabruk. En uppvärmd laboratoriecentrifug, tillsammans med specialutvecklade glaströr och dedikerad programvara, härmar verkliga processförhållanden och omvandlar visuella avläsningar till massbaserade resultat som är direkt användbara för processkontroll. Metoderna kan utföras av fabriken processpersonal, utan behov av specialiserade laboratoriekemister.

Med metod PTM01 kan PINOLA Analyze bestämma tallojehalten i surgjord såpa, antingen från laboratoriesurgöring eller genom provtagning direkt från processen. Den uppvärmda centrifugen gör det möjligt att köra analysen vid processliknande temperaturer (cirka 95 °C), så att förhållandet mellan volymfraktioner i röret och massfraktionen av talolja i såpan bibehålls. Till skillnad från traditionella extraktionsmetoder kräver PTM01 inte farliga lösningsmedel och är betydligt mindre tidskrävande. Idag har många bruk i Sverige förbjudit kemisk analys av tallojehalten i såpan på grund av att cancerogena lösningsmedel används i analysen. Prover skickas i stället till externt laboratorium, vilket gör att resultatet kan fås tidigast efter cirka en vecka.

Förutom tallojehalten möjliggör de specialdesignade rören även utvärdering av slamhalten i den surgjorda såpan, vilket ger värdefullt underlag för finjustering av en PINOLA TOPP tallojeanläggning.

PINOLA Analyze erbjuder en patenterad metod (PTM02) för att analysera sulfatsåpahalten i svartlut, med resultat tillgängliga inom minuter i stället för dagar. Att känna till såpahalten innan luten når indunstningsanläggningen och sodapannan hjälper till att undvika driftstörningar, nedsmutsning och onödigt underhåll. Genom att tillhandahålla data om såpanivåer i nära realtid gör PINOLA Analyze det möjligt för produktions- och återvinningspersonal att reagera snabbt och optimera både avsåpning och pannans drift.

Utvärderingen av PTM01- och PTM02-resultat hanteras av PINOLA-programvaran. Operatören graderar lagergränssnitten i centrifugrören och matar in dessa avläsningar i programvaran. Programmet omvandlar sedan avläsningarna till massfraktioner, vilket gör det enkelt att jämföra resultat med andra analysmetoder och att använda data direkt i processuppföljning och optimering.

Genom att tillhandahålla snabba och processnära analyser ger PINOLA Analyze brukets personal möjlighet att optimera avsättning, talloljeutbyte och återvinningsdrift baserat på aktuella processförhållanden istället för fördröjda laboratorieresultat.

Lucent Chemicals

Lucent utvecklar, producerar och marknadsför kemiska produkter inom två kärnverksamhetsområden: Industriella oljor och oljeåtervinning. Lucent grundades år 2004 då bolaget delades ut från Systemseparation Sweden AB och utvecklade två år senare ett oljereningssystem i samarbete med Sandvik. 2017 förvärvade Anders Hofstedt AB verksamheten, som överfördes till det nuvarande bolaget Lucent Chemicals AB. 2024 förvärvade HEAD Lucent från huvudägaren Anders Hofstedt AB för 25 MSEK (se "Transaktioner med närstående").

Lucent är verksam inom två kärnverksamhetsområden: Industriella oljor och oljeåtervinning med starkt fokus på kunds specifika lösningar. Dotterbolaget kombinerar ytkemi med termomekaniska tekniker för att utforma skräddarsydda processer som förbättrar effektiviteten, minskar kostnaderna och uppfyller strikta miljöstandarder. Genom att möjliggöra recirkulation av processoljor och minska förbrukningen av färsk olja och boosterkemikalier bidrar produkterna till hållbarhet, resurseffektivitet och ett avsevärt minskat koldioxidavtryck.

Samtliga produkter utvecklas internt i Lucent av dess kemister, vilket möjliggör fortsatt innovation från att skapa nya formler för oljeåtervinningsapplikationer. Lucent's kunder består av industriella kunder som valsverk och oljeåtervinningsbolag.

Lucent äger även det finska dotterbolaget OY Phoenix Collector Ltd, som driver en kommersiell anläggning för återvinning av oljehaltiga restströmmar såsom sludge- och slopoljor från sjöfarts- och industrisektorn. Genom en kombination av HEAD:s processteknik och Lucent's kemiska produkter omvandlas avfallsströmmar till återvunna oljeprodukter och renat vatten.

Phoenix Collector fungerar samtidigt som en fullskalig referensanläggning för den teknologi som koncernen avser att kommersialisera internationellt. Styrelsen bedömer att det finns betydande marknadspotential för liknande anläggningar vid hamnar och andra mottagningsanläggningar för oljehaltigt avfall, där ökade miljökrav och krav på resurseffektivitet driver efterfrågan på hållbara återvinningslösningar.

Sweden Ballistics AB

HEAD innehar en ägarandel om cirka 3,4 procent i Sweden Ballistics, ett bolag till vilket HEAD även levererar en TNT-anläggning. Utöver det befintliga ägandet har HEAD ingått ett avtal om ett prestationsbaserat bonusupplägg som ger Bolaget rätt att erhålla ytterligare 3,4 procent av aktierna i Sweden Ballistics, efter vilket HEAD's totala ägarandel kommer att uppgå till 6,8 procent. HEAD är även representerat i Sweden Ballistics styrelse genom Anders Hofstedt, som är ordinarie styrelseledamot, och Nils Sjöberg, som är styrelsesuppleant. Genom kombinationen av leverantörsrelationen, ägandet och styrelserepresentationen har HEAD möjlighet att ta del av såväl intäkterna från leveransen av TNT-anläggningen som en eventuell framtida värdeutveckling i Sweden Ballistics.

Konkurrens

Marknaden för avancerade processlösningar inom sprängämnesproduktion och talloljeproduktion kännetecknas av höga tekniska inträdesbarriärer, långa försäljningscykler och omfattande krav på processteknisk kompetens, säkerhet, referensprojekt och projektgenomförandeförmåga. Antalet aktörer med dokumenterad erfarenhet av att leverera kompletta processlösningar är därför begränsat.

HEAD kombinerar egen processteknologi med processdesign, engineering, upphandling, leverans av processutrustning, installation och driftsättning. Bolaget är verksam inom såväl sprängämnesindustrin som skogsindustrin och har därmed en bred teknologisk bas jämfört med många av sina konkurrenter.

Inom sprängämnessegmentet utgörs konkurrensen främst av ett fåtal internationella aktörer med egen nitreringsteknologi och lång erfarenhet av processdesign. Inom talloljesegmentet konkurrerar HEAD främst med leverantörer av talloljeteknologi samt med större ingenjörsbolag som erbjuder projekteringstjänster men normalt inte egen processteknologi.

Styrelsen bedömer att HEAD:s viktigaste konkurrensfördelar är kombinationen av egen processteknologi, dokumenterade referensprojekt, erfarenhet av komplexa industriprojekt samt tillgång till ett internationellt nätverk av specialister med omfattande erfarenhet från design, uppförande och driftsättning av processanläggningar inom både sprängämnes- och skogsindustrin.

Målsättningar

Långsiktiga finansiella målsättningar (3–5 år):

- Fortsatt uppvisa en omsättningstillväxt under de kommande tre åren, driven av en växande orderbok och ökad internationell närvaro.
- Under de fem kommande åren bibehålla EBIT-marginaler om cirka 25 procent.

Långsiktiga operativa målsättningar (3–5 år):

- Bli den ledande leverantören sett till försäljning av komplexa processanläggningar inom såväl sprängämnen som talloljekemi. Stärka sin position som helhetsleverantör från processdesign till driftsatt anläggning.
- Vidareutveckla rollen som helhetsleverantör med ansvar för processdesign, engineering, utrustningsleveranser, inklusive installation och driftsättning.
- Bredda kundbasen geografiskt med fokus på Europa och Nordamerika.
- Bygga organisatorisk skalbarhet för att kunna driva fler parallella projekt.

Strategiska utvecklingsområden:

- Fortsätta utveckla VisPro-plattformen inom TNT-, RDX- och HMX-teknologi och etablera HEAD Engineering som en ledande internationell aktör inom avancerade nitreringsprocesser.
- Vidareutveckla PINOLA-plattformen genom nya processtekniska lösningar för ökad återvinning av råttallolja, förbättrad resurseffektivitet och ökad driftsäkerhet vid sulfatmassabruk.
- Återetablera och expandera verksamheten inom läkemedelsindustrin genom rekrytering av erfaren specialistkompetens och/eller förvärv av kompletterande verksamheter inom process- och läkemedelsengineering.
- Utveckla Lucent Chemicals och Phoenix Collector till en internationell plattform för återvinning av oljehaltiga restströmmar. Målsättningen är att etablera partnerskap i hamnar och andra mottagningsanläggningar där HEAD Engineering kan bidra med teknik, processdesign och anläggningskompetens för att skapa nya återvinningsanläggningar baserade på koncernens beprövade teknologi.
- Utvärdera möjligheter att expandera verksamheten genom strategiska samarbeten, teknologiförvärv och kompletterande företagsförvärv som stärker koncernens marknadsposition och tekniska kompetens.

Investeringar

HEAD:s investeringar avser huvudsakligen utveckling av processteknologi, immateriella tillgångar, organisatorisk kapacitetsuppbyggnad samt strategiska förvärv som stärker koncernens marknadsposition och tekniska kompetens.

Under de senaste åren har koncernen genomfört flera betydande investeringar. Under 2024 förvärvade HEAD Lucent Chemicals inklusive det finska dotterbolaget Phoenix Collector för cirka 25 MSEK. Förvärvet etablerade en tredje teknologiplattform inom oljeåtervinning och cirkulära processlösningar. Under 2025 förvärvade HEAD Qemist Per Sjöberg (numera VisPro) från Per Sjöberg i utbyte mot cirka 10 procent av aktierna i Bolaget vilka överfördes till hans helägda bolag Molsurf Technologies Sweden AB. Inför förvärvet genomfördes en värdering av det oberoende värderingsinstitutet Svalner Atlas Advisors. Genom förvärvet fick HEAD tillgång till värdefull dokumentation och referenser kopplade till sprängämnestillverkning, vilka är nödvändiga för att kunna leverera utrustning för framställning av sprängämnen.

HEAD har även förvärvat tre lokalbostadsrätter om totalt cirka 600 m² i Rosersberg från huvudägaren Anders Hofstedt AB för 10 MSEK (se "Transaktioner med närstående"). Lokalerna används inom koncernen som lager-

och laboratorielokaler för HEAD Engineering samt för kemikalietillverkning inom Lucent Chemicals. Därutöver har Bolaget investerat cirka 0,2 MSEK i patent och immateriella rättigheter.

Lucent Chemicals har investerat cirka 1,3 MSEK i en ny produktionsanläggning för tillverkning av natriumhexametafosfatlösningar i större batchstorlekar om upp till 5 m³.

Phoenix Collector har genomfört flera investeringar för att öka kapacitet och miljöprestanda, däribland:

- Ny vattenreningsanläggning (2024): cirka 150 KEUR.
- Nytt avloppssystem för anslutning till det kommunala reningsverket i Hamina (2025): cirka 70 KEUR.
- Begagnad tankbil för insamling av oljehaltiga restströmmar (2026): cirka 42 KEUR

HEAD Engineering har även investerat betydande belopp i digital infrastruktur, arbetsstationer och avancerad programvara för konstruktion, simulering och 3D-design. Under de senaste tre åren har Bolaget investerat cirka 1,4 MSEK i datorutrustning och programvara. Styrelsen bedömer att högpresterande arbetsverktyg är en viktig förutsättning för effektiv engineering, hög produktivitet och bibehållen konkurrenskraft inom avancerad processdesign.

Bolaget investerar även löpande i vidareutveckling av teknologiplattformarna VisPro och PINOLA samt i patent, processteknologi och egenutvecklade analysmetoder.

Finansiering

HEAD Engineering har historiskt finansierat sin verksamhet genom eget kassaflöde från den löpande verksamheten, uppbyggt eget kapital samt i vissa fall offentliga utvecklings- och investeringsbidrag. Bolaget har under lång tid bedrivit en lönsam verksamhet och har kunnat finansiera såväl teknikutveckling som strategiska investeringar utan beroende av extern lånefinansiering.

Per den 30 juni 2026 uppgick koncernens egna kapital till cirka 180 MSEK och likvida medel till cirka 111 MSEK. Koncernen har samtidigt inga räntebärande skulder, vilket ger en stark finansiell ställning och god handlingsfrihet för framtida investeringar och expansion.

Under de senaste åren har Bolaget genomfört betydande investeringar, bland annat genom förvärvet av Lucent Chemicals inklusive det finska dotterbolaget Phoenix Collector, investeringar i industrilokaler, produktionsutrustning, vattenreningsanläggningar, patent samt utveckling av Bolagets teknologiplattformar.

Verksamhetens framtida kapitalbehov

Verksamheten har vid datumet för Memorandumet inget kapitalbehov och Bolaget känner inte till några framtida kapitalbehov utöver vad som täcks av Bolagets eget resultat. Finansieringsbehov kan dock komma att uppstå vid exempelvis förvärv av andra verksamheter. Storleken på sådant eventuellt tillkommande kapitalbehov är i dagsläget svårt att uppskatta och Bolaget kommer i sådant fall att utvärdera olika finansieringsalternativ.

Rörelsekapitalförklaring

Vid datumet för Memorandumet bedömer styrelsen att Bolaget har en tillfredsställande finansiering för den planerade verksamheten och att några externa finansieringsbehov för den löpande verksamheten inte föreligger. Det är därför styrelsens bedömning att Bolaget har rörelsekapital för de närmaste 12 månaderna.

Utmaningar

Vid datumet för Memorandumet är efterfrågan på Bolagets erbjudande stor, särskilt inom sprängämnessegmentet, och framtidsprognoserna från oberoende bedömare pekar på fortsatt tillväxt (se vidare under Marknadsöversikt). Bolagets utmaningar i detta marknadsklimat rör sig om att kunna möta efterfrågan och att kunna bredda kundbasen geografiskt, samtidigt som Bolaget bygger en större organisatorisk skalbarhet för att kunna driva fler parallella projekt.

Trender

Bolagets försäljning till försvarssektorn påverkas främst av trender inom det geopolitiska läget. Vid tidpunkten för Memorandumet är sådana trender det fortsatta kriget i Ukraina samt ett flertal konflikter i Mellanöstern. Från den 30 juni 2026 till dagen för Memorandumet finns utöver detta enligt Bolagets bedömning inte några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser som kan påverka Bolaget eller dess verksamhet.

Patent

Bolagets patentportfölj består av 23 godkända patent. Patenten, vilka regioner de gäller och löptid framgår av tabellen nedan. Merparten av kostnaderna för patentportföljen är redan tagna i Bolaget.

Land	Patentnummer	Titel	Datum för godkännande	Giltigt till
Kanada	2,785,779	A METHOD OF SEPARATING, FROM A MIXTURE OF BLACK LIQUOR AND TALL OIL SOAP PRODUCT, CONCENTRATED PORTIONS OF TALL OIL SOAP PRODUCT AND ARRANGEMENTS FOR SAID CONCENTRATED TALL OIL SOAP PRODUCT AND/OR SEPARATED BLACK LIQUOR	2018-01-23	2030-12-28
EPO	2519620	A method of processing a liquor mixture of black liquor and tall oil soap product from a sulphate method pulp mill	2020-04-29	2030-12-28
Tyskland	2519620	A method of processing a liquor mixture of black liquor and tall oil soap product from a sulphate method pulp mill	2020-04-29	2030-12-28
Finland	2519620	A method of processing a liquor mixture of black liquor and tall oil soap product from a sulphate method pulp mill	2020-04-29	2030-12-28
Frankrike	2519620	A method of processing a liquor mixture of black liquor and tall oil soap product from a sulphate method pulp mill	2020-04-29	2030-12-28
Ryssland	2570710	A METHOD OF SEPARATING, FROM A MIXTURE OF BLACK LIQUOR AND TALL OIL SOAP PRODUCT, CONCENTRATED PORTIONS OF TALL OIL SOAP PRODUCT AND ARRANGEMENTS FOR SAID CONCENTRATED TALL OIL SOAP PRODUCT AND/OR SEPARATED BLACK LIQUOR	2015-11-16	2030-12-28
Sverige	1250812-3	FÖRFARANDE FÖR ATT LÅTA SEPARERA ANDELAR AV TALLOJESÄPAPRODUKTEN OCH EN ANLÄGGNING HÄRFÖR	2015-04-28	2030-12-28
Chile	60.308	METHOD AND ARRANGEMENT FOR THE SEPARATION OF TALL OIL PRODUCTS FROM BLACK LIQUOR	2021-01-14	2034-03-20
USA	9,719,048	METHOD AND ARRANGEMENT FOR THE SEPARATION OF TALL OIL PRODUCTS FROM BLACK LIQUOR	2017-08-01	2034-03-20
Sverige	1001092-4	Arrangemang för att låta behandla tallolja	2014-11-11	2030-11-10
Chile	60.308	Method for measuring soap content in black liquor	2020-07-20	2034-03-19
Ryssland	2689525	Method for measuring soap content in black liquor and an analytical container	2019-05-28	2034-03-19
Sverige	1300211-8	Analysmetod för att mäta halten såpa i svartlut samt en analysbehållare	2014-11-18	2033-03-20
USA	10/379,031	Method for measuring soap content in black liquor and an analytical container	2019-08-13	2034-03-19
Kanada	2,958,679	Method and device for separating two phases	2023-09-12	2035-08-20
Chile	59.708	Method and device for separating two phases	2020-05-28	2035-08-20
EPO	3183064	Method and device for separating two phases	2020-10-21	2035-08-20
Tyskland	3183064	Method and device for separating two phases	2020-10-21	2035-08-20
Finland	3183064	Method and device for separating two phases	2020-10-21	2035-08-20
Frankrike	3183064	Method and device for separating two phases	2020-10-21	2035-08-20
Ryssland	2698875	Method and device for separating two phases	2019-08-30	2035-08-20
Sverige	1450971-5	Förfarande och anordning för att separera två faser	2017-05-09	2034-08-21
USA	10,486,169	Method and device for separating two phases	2019-11-26	2035-08-20

Utöver de 23 beviljade patenten har HEAD Engineering AB ansökt om ett patent med titeln "Method and system in connection to production of trinitrotoluene" med ansökningsnummer hos PRV 2615365-0. Ansökningsdatum är 2026-03-23.

Patentansökan handlar om en teknologi för att hantera rödvatten och restsyra, två avfallsprodukter vid TNT-produktion. Rödvattnet och restsyran samförbränns i en delanläggning inom TNT-anläggningen. Genom teknologin slipper kunden hantera rödvatten och restsyran som externt avfall. Förbränningen av restsyran möjliggör dessutom produktion av oleum, som annars måste levereras till anläggningen som råvara.

Policy för utdelning

Styrelsens målsättning är att minst 30 procent av koncernens resultat efter skatt ska delas ut till aktieägarna, med beaktande av Bolagets finansiella ställning, investeringsbehov och utvecklingsmöjligheter. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman

MARKNADSÖVERSIKT

TNT

Den globala TNT-marknaden beräknades till cirka 117,17 kiloton under 2025, med en prognosticerad tillväxt under 2026–31 med en CAGR på 5,45 procent enligt Mordor Intelligence. Med denna tillväxttakt blir marknaden för TNT 2031 cirka 152,76 kiloton. Av den totala marknaden 2025 stod militära användningar för cirka 71,62 procent. Den prognosticerat snabbast växande tillämpningen återfinns enligt rapporten dock i gruvindustrin, som förutspås ha en CAGR på 5,88 procent till och med 2031.¹

Värdet av TNT-marknaden beräknas av Industry Research till cirka 271 MUSD under 2026 och förväntas nå cirka 384 MUSD under 2035, motsvarande en CAGR på 3,94 procent. Efterfrågan drivs främst av satsningar inom försvarsindustrin, som förväntas stå för 39 procent av tillväxten fram till och med 2035, samtidigt som antalet tillverkare minskat på grund av miljö- och säkerhetskrav.²

RDX och HMX

Även sprängämnen RDX (Research Department Explosive) och HMX (High Melting Explosive) har uppvisat en stark tillväxt under de senaste åren och denna förväntas fortsätta. Den totala marknaden för RDX och HMX var enligt Research and Markets värd cirka 17,76 miljarder USD under 2025 med en förväntad ökning om 5,2 procent till cirka 18,69 miljarder USD under 2026. Fram till 2030 väntas marknaden växa med en CAGR på 5,1 procent till totalt cirka 22,85 miljarder USD 2030. Tillväxten drivs framför allt av militära användningsområden och den största marknaden i nuläget är Nordamerika, men Asien förväntas ha en högre tillväxt under tiden fram till och med 2030.³

Råttalolja

2026 värderas den globala marknaden för råttalolja till cirka 2,06 miljarder USD och förväntas växa till cirka 3,29 miljarder USD till 2034, motsvarande en CAGR på 6 procent, enligt Coherent Market Insights. Den största efterfrågan kommer från pappersindustrin, särskilt i USA som står för cirka 40 procent av marknaden under 2026 på grund av dess väletablerade massa- och pappersindustrier. Den största tillväxten förväntas dock i Asien och Stillahavsområdet, om än från en låg nivå där området under 2026 står för cirka 3 procent av den globala marknaden.

Försvarsindustrin

Cirka 90 procent av Bolagets försäljning sker till försvarsindustrin i NATO-länder, medan övrig försäljning till försvarsindustrin sker till länder utanför NATO, exempelvis Ukraina. Med fortsatt krig i Ukraina, strider i Mellanöstern och starka spänningar kring Taiwan har NATO-länderna ökat sin upprustningstakt. Sedan 2015 har försvarsutgifterna inom NATO ökat varje år, med kraftiga ökningar under såväl 2024 (18,6 procent) som 2025 (15,9 procent). De totala försvarsutgifterna för NATO-länderna uppgick 2025 till cirka 1 404 miljarder USD, varav USA stod för 845 miljarder USD och Europa samt Kanada för 559 miljarder USD. 2025 var också det första året då samtliga NATO-länder nådde den tidigare riktlinjen på att minst 2 procent av BNP ska satsas på försvaret.⁴ Denna riktlinje ändras 2035 till 5 procent av BNP, varav 3,5 procent av BNP ska läggas på militära utgifter och resterande 1,5 procent på andra försvarsrelaterade investeringar som civilförsvar.⁵

Även inom EU har stora försvarssatsningar initierats. 2024 startades initiativet European Defence Industrial Strategy (EDIS), med syfte att minska unionens beroende av leverantörer från länder utanför EU, stärka produktionen inom unionen och skapa en mer sammanhållen inre marknad för försvarsmateriel.⁶ En del i denna strategi är en gemensam försvarssatsning, ReArm Europe, som presenterades 2025, till ett värde av cirka 800 miljarder EUR och möjligheter till nationella lån upp till totalt 150 miljarder EUR för gemensamma inköp av försvarsmateriel.⁷

¹ <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/trinitrotoluene-market>

² <https://www.industryresearch.biz/market-reports/trinitrotoluene-tnt-market-112530>

³ <https://www.researchandmarkets.com/reports/6103832/rdx-hmx-market-report?srsltid=AfmBOoocssrCPUctWDk5oMw5B2TfdB27NvmkPbJG7bp5Pr6V6B-Lg7k9>

⁴ <https://www.nato.int/content/dam/nato/webready/documents/finance/def-exp-2025-en.pdf>

⁵ <https://www.svt.se/nyheter/utrikes/natoledama-overens-om-femprocentsmal-till-2035>

⁶ https://defence-industry-space.ec.europa.eu/eu-defence-industry/edis-our-common-defence-industrial-strategy_en

⁷ [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2025/769566/EPRS_BRI\(2025\)769566_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2025/769566/EPRS_BRI(2025)769566_EN.pdf)

Den amerikanska försvarsbudgeten för 2026 är cirka 893 miljarder USD och har sett årliga ökningar under hela 2020-talet.⁸ För budgetåret 2027 föreslås vid tidpunkten för Memorandumet en mycket kraftig ökning till cirka 1 500 miljarder USD.⁹

⁸ <https://www.whitehouse.gov/wp-content/uploads/2025/04/BUDGET-2026-DOD.pdf>

⁹ <https://meta-defense.fr/sv/2026/01/08/USA%3As-militärbudget-1500-miljarder-år-2027/>

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet

Allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och internationellt erbjuds härmed att förvärva totalt 5 374 995 B-aktier som erbjuds av Säljande Aktieägaren i HEAD Engineering AB. Anmälan om att förvärva B-aktier ska äga rum under perioden från och med den 26 oktober 2026 till och med den 2 november 2026. Priset i Erbjudandet har fastställts till 22,50 SEK per B-aktie.

Totalt erbjuds 5 374 995 B-aktier till försäljning, motsvarande cirka 15 procent av aktierna i Bolaget. Det totala försäljningsbeloppet uppgår till cirka 121 MSEK.

Erbjudandepreis

Priset per aktie i Erbjudandet är 22,50 SEK per B-aktie. Courtage utgår ej. Priset har fastställts av den Säljande Aktieägaren i samråd med Sedermera Corporate Finance AB utifrån ett antal faktorer, däribland rådande marknadsförhållanden, diskussioner med vissa större investerare, en bedömning av Bolagets historiska utveckling, affärsmässiga potential och framtidsutsikter.

Anmälningssperiod

Anmälan om förvärv av B-aktier ska ske under tiden från den 26 oktober 2026 till den 2 november 2026. Säljande aktieägaren, i samråd med Bolagets styrelse, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Information om en eventuell förlängning av anmälningssperioden kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande. Vid en eventuell justering av anmälningssperioden kan även tidpunkterna för offentliggörande av utfallet av Erbjudandet, första dag för handel samt dag för tilldelning och betalning komma att ändras i enlighet därmed.

Observera att vid anmälan om förvärv via din bank kan sista anmälningssdag variera. Du bör därför kontakta din bank tidigt i anmälningssperioden för möjligheten att anmäla om förvärv eller för att få information om sista dag för anmälan.

Anmälan om förvärv av aktier

Anmälan om förvärv av B-aktier är bindande och ska ske genom din bank eller förvaltare som inkommer med anmälan till Nordic Issuing. Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar sända via postgång, då det inte kan säkerställas att dessa når Nordic Issuing innan anmälningssperiodens slut. Observera att inte alla banker/förvaltare erbjuder sina kunder att anmäla förvärv i Erbjudandet.

Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel per anmälningssedel. För det fall flera anmälningssedlar insändes, kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Memorandumet finns tillgängligt på Nordic Issuings hemsida (www.nordic-issuing.se), Bolagets hemsida (www.head-engineering.se) och Sedermera Corporate Finances hemsida (www.sedermera.se).

Anmälan via Nordnet

Du som är kund hos Nordnet kan anmäla dig via Nordnets hemsida och det kan göras från och med den 26 oktober 2026. För att inte förlora rätt till eventuell tilldelning ska det finnas tillräckligt med likvida medel tillgängligt på kontot från och med 2 november kl 12:00 till likviddagen som beräknas vara 5 november. Endast en anmälan per investerare är tillåtet och vid fler insända anmälningar förbehåller sig Nordnet rätten att endast beakta den senast inkomna. Mer information om hur du blir kund hos Nordnet samt information om anmälningssförfarandet finns på www.nordnet.se.

Minsta förvärvspost

Minsta förvärvspost är 200 B-aktier vilket motsvarar 4 500 kronor. Därefter sker anmälan om förvärv i valfritt antal B-aktier.

Konton med speciella regler

Den som anmäler sig för förvärv av B-aktier inom ramen för Erbjudandet måste ha en depå hos en bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier kan ske. Personer som saknar depå måste öppna detta hos en bank eller ett värdepappersinstitut som erbjuder sina kunder att anmäla förvärv i Erbjudandet. Observera att detta kan ta viss tid.

Den som har en depå eller konto med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank/förvaltare som för kontot, om, och i så fall hur, förvärv av B-aktier i Erbjudandet är möjligt. Anmälan och eventuell betalning ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Förvärv upp till eller över 15 000 EUR

I det fall att anmälan uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär fyllas i och insändas till Nordic Issuing, enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism, samtidigt som betalning sker. Observera att Nordic Issuing inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Nordic Issuing tillhanda. Penningtvätsblanketten finns tillgänglig på Nordic Issuings hemsida (www.nordic-issuing.se).

Tilldelning

Snarast efter det att beslut om tilldelning har fattats kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet, vilket beräknas ske omkring den 3 november 2026. De som ej får tilldelning erhåller inget utskick. Besked om tilldelning för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Beslut om tilldelning av B-aktier fattas av den Säljande Aktieägaren i samråd med Sedermera Corporate Finance. Målet är att uppnå en bred spridning av värdepappren bland allmänheten för att möjliggöra regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på Spotlight Stock Market och uppnå en önskad ägarbas. Strategiska investerare kan komma att beaktas särskilt och prioriteras vid tilldelningen. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med lägre antal värdepapper än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Restriktioner avseende deltagande i erbjudandet

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Kanada, Australien, Hongkong, Singapore, Sydafrika, Schweiz, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, riktas inte erbjudandet att förvärva värdepapper till personer eller andra med registrerad adress i något av dessa länder.

Betalning

Betalning ska ske i enlighet med utsänd avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast två (2) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Om likvid inte erläggs i tid kan risk finnas att värdepapper inte levereras i tid till noteringsdagen eller överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Leverans av aktier

Aktier levereras till den depå hos bank eller annan förvaltare som angivits på anmälningssedeln, efter att full betalning för förvärvade B-aktier är Nordic Issuing tillhanda, vilket beräknas ske omkring den 5 november 2026. I samband med leverans av B-aktier erhåller förvärvaren information från respektive förvaltare.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Handel i Bolagets aktie på Spotlight Stock Market beräknas komma att påbörjas omkring den 6 november 2026. Investerare uppmärksammas på att det kan hända att B-aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens värdepappersdepå förrän efter den 6 november 2026, vilket kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över handelsplatsen från och med den dag då handeln i värdepappren påbörjats utan först när de finns tillgängliga på värdepappersdepån.

Notering på Spotlight Stock Market

Bolaget har vid tidpunkten för Memorandumets offentliggörande blivit godkänt av Spotlight Stock Market med förbehåll för spridningskravet. Bolagets B-aktie upptas till handel på Spotlight Stock Market under kortnamnet HEAD-B och med ISIN-kod SE0027691734. Samtliga B-aktier i Bolaget avses att upptas till handel den 6 november 2026. Handel sker i SEK. Förutsättning för notering är att Spotlight Stock Markets spridningskrav uppfylls.

Offentliggörande av utfallet i transaktionen

Snarast möjligt efter att anmälningssperioden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av erbjudandet. Offentliggörande är planerat till 3 november 2026 och kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.head-engineering.se).

Förvärv som medför skyldighet att anmäla investering enligt FDI-lagen

Lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar ("FDI-lagen") är tillämplig på Bolaget, eftersom Bolaget bedriver skyddsvärd verksamhet. Den som genom förvärv av aktier i Erbjudandet uppnår eller överskrider ett innehav motsvarande 10, 20, 30, 50, 65 eller 90 procent av det totala antalet röster i Bolaget är skyldig att anmäla investeringen till Inspektionen för strategiska produkter (ISP) och avvakta beslut innan förvärvet genomförs. Anmälningssplikten gäller oavsett investerarens nationalitet.

Tillämpad lagstiftning

Aktierna har getts ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller närmast efter det att B-aktierna registrerats på den nya ägaren hos Euroclear AB ("Euroclear"). Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjes av Euroclear eller för förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

Aktiebok

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige.

Aktieägares rättigheter

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

Emissionsinstitut

Nordic Issuing AB agerar emissionsinstitut med anledning av Erbjudandet.

Information om LEI- och NCI-nummer

Enligt det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 behöver alla investerare ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en så kallad Legal Entity Identifier (LEI) och fysiska personer ta reda på sitt National Client Identifier (NCI) för att kunna förvärva B-aktier i Erbjudandet. Observera att det är förvärvarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Nordic Issuing kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver erhålla en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på gleif.org. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NCI-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NCI-numret vara någon annan typ av nummer. Den som avser förvärva B-aktier i Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid för att äga rätt att delta i Erbjudandet och/eller kunna tilldelas B-aktier.

Övrig information

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter inträffar som kan medföra att tidpunkten för transaktionen genomförande bedöms som olämplig samt att ägarspridningskrav uppnås. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i transaktionen av styrelsen i Bolaget bedöms som otillräckligt. Styrelsen kommer i sådana fall inte att fullfölja Erbjudandet.

Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast innan avräkningsnotor skickas ut, vilket beräknas att ske omkring den 3 november 2026.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en förvärvare för B-aktier kommer överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 100 SEK återbetalas ej.

Lock-up-avtal

Säljande Aktieägaren, Molsurf Technologies Sweden AB samt Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig att, med sedvanliga undantag, inte sälja, pantsätta eller på annat sätt överlåta aktier i Bolaget under en period om 360 dagar från och med den första dagen för handel i Bolagets aktier på Spotlight Stock Market. Säljande Aktieägaren har därutöver åtagit sig att, med motsvarande undantag, inte avyttra 50 procent av sina aktier i Bolaget under ytterligare 360 dagar, det vill säga totalt 720 dagar från första handelsdag. Sammantaget omfattas aktier motsvarande cirka 84,2 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet av lock-up under de första 360 dagarna, och cirka 37 procent under de därpå följande 360 dagarna.

Undantag från lock-up kan beviljas och ska, i varje enskilt fall, ske genom ett skriftligt samtycke från Sedermera Corporate Finance. Beslut att utge sådant skriftligt samtycke beslutas helt diskretionärt av Sedermera Corporate Finance och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl.

Efter utgången av respektive lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien. Lock-up-åtagandena är föremål för sedvanliga undantag, exempelvis för det fall ett offentligt uppköpserbjudande lämnas avseende samtliga aktier i Bolaget. Utöver lock-up för parterna nedan förekommer inga inskränkningar utan Bolagets aktier är fritt överlåtbara.

Part	Antal aktier lock-up 12 månader	Andel aktier lock-up 12 månader	Antal aktier lock-up 24 månader	Andel aktier lock-up 24 månader
Anders Hofstedt AB	26 422 005	73,7%	13 211 003	36,9%
Molsurf Technologies Sweden AB	3 583 300	10,0%	0	0%
Per-Ove Melinder	90 000	0,3%	0	0%
Lars Alnhem	50 000	0,1%	0	0%
Peter Jansson	15 000	0,0%	0	0%
Nils Sjöberg	5 000	0,0%	0	0%
Totalt	30 165 305	84,2%	13 211 003	36,9%

Förvärvsåtaganden

Säljande Aktieägaren har erhållit förvärvsåtaganden från ett antal befintliga aktieägare och externa investerare, vilka framgår av tabellen nedan, om totalt cirka 56,4 MSEK, motsvarande cirka 46,7 procent av Erbjudandet. Någon ersättning för lämnade förvärvsåtaganden utgår inte. Nedan angivna förvärvsåtaganden ingicks i oktober 2026. Samtliga investerare som ingått förvärvsåtaganden är garanterade full tilldelning i enlighet med respektive åtagande. Åtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Förvärvare	Belopp (SEK)	Antal B-aktier	Andel av Erbjudandet (%)
PAM Capital för kunders räkning ¹	29 836 575	1 326 070	24,7%
Andreas Bergström	7 500 000	333 333	6,2%
Tellus Equity AB	3 000 000	133 333	2,5%
Avium Invest ApS	2 000 000	88 888	1,7%
Skeppskajen AB	1 500 000	66 666	1,2%
Stefan Henriksson ³	1 300 000	57 777	1,1%
Johan Biehl ²	1 250 000	55 555	1,0%
Stihliga Investeringar AB	1 000 000	44 444	0,8%
Fremjo Invest AB	1 000 000	44 444	0,8%
Pia Telander	1 000 000	44 444	0,8%
Ehsan Ashrafi	750 000	33 333	0,6%

Förvärvare	Belopp (SEK)	Antal B-aktier	Andel av Erbjudandet (%)
Kent Eklund	500 000	22 222	0,4%
Christian Månsson	500 000	22 222	0,4%
Henrik Amilon	500 000	22 222	0,4%
John Bäck	500 000	22 222	0,4%
Rune Löderup	500 000	22 222	0,4%
Anton Sjöholm	500 000	22 222	0,4%
Maria Öhrner ²	500 000	22 222	0,4%
Miguel Abrante	500 000	22 222	0,4%
Andrej Cvetanovski	400 000	17 777	0,3%
Mikael Blihagen	300 000	13 333	0,2%
Niclas Löwgren	250 000	11 111	0,2%
Jussi Ax	250 000	11 111	0,2%
Meliora Arono AB	225 000	10 000	0,2%
Axel Lindberg	200 000	8 888	0,2%
Markus Neuding ⁴	150 000	6 666	0,1%
Roger Olausson	112 500	5 000	0,1%
Jesper Andersson ⁴	100 000	4 444	0,1%
Fredrik Thörming ⁴	100 000	4 444	0,1%
Lars Alnhem ⁵	100 000	4 444	0,1%
Peter Jansson ⁵	100 000	4 444	0,1%
Summa	56 424 075	2 507 725	46,7%

¹ Detta avser 50 privata investerare vars innehav kommer att förvaltarregistreras genom PAM Capital AB.

² Privat och via bolag.

³ Befintlig aktieägare.

⁴ Anställd av och aktieägare i Sedermera Corporate Finance.

⁵ Styrelseledamot i Bolaget.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Styrelse och ledning

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Enligt HEAD:s bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fyra och högst sex ledamöter, med lägst en och högst två styrelsesuppleanter. För närvarande består styrelsen i HEAD av fyra ledamöter och en suppleant. Styrelsens ledamöter är valda fram till nästa årsstämma som hålls under år 2027. I nedanstående tabell anges styrelseledamöterna, när de valdes in i styrelsen första gången, och huruvida de anses oberoende, dels i förhållande till Bolaget och dess ledning, dels i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Samtliga styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Head Engineering AB, Jakobsdalsvägen 19, 131 52 Nacka Strand, där Bolaget bedriver sin huvudsakliga verksamhet.

Namn	Födelseår	Befattning	Tillträdesår	Oberoende till Bolaget och dess ledning	Oberoende till större aktieägare
Anders Hofstedt	1949	Ordförande	2011*	Nej	Nej
Nils Sjöberg	1992	Ledamot	2025	Nej	Nej
Lars Alnhem	1961	Ledamot	2025	Ja	Ja
Peter Jansson	1965	Ledamot	2025	Ja	Ja
Per-Ove Melinder	1978	Suppleant	2020	Nej	Ja

*Tidigare styrelseordförande 2011-2018, styrelseledamot 2011-2025, VD 2011-2025.

STYRELSE

ANDERS HOFSTEDT

Arbetande styrelseordförande

Bakgrund och erfarenhet: Anders Hofstedt (född 1949) var styrelseordförande i HEAD 2011–2018 och är åter styrelseordförande sedan 2025. Han var VD under 2011–2025. Han har arbetat sju år på Alfa Laval, bland annat som utvecklingschef för bryggeriprodukter i Hamburg och som projektchef för processanläggningar i Tumba. År 1982 grundade han verksamheten som idag bedrivs av HEAD Engineering AB och har sedan dess varit verksam i Bolaget, som levererat processlösningar till läkemedels-, biotech-, vegetabilolje-, tallolje- och sprängämnesindustrierna.

Utbildning: Kemiingenjörsexamen från Kungliga tekniska högskolan, Stockholm.

Antal aktier i Bolaget: Anders Hofstedt AB (AHAB) äger vid tidpunkten för Memorandumet 31 797 000 aktier (88,7 procent av kapitalet och 95,6 procent av rösterna) i Bolaget. Efter att Erbjudandet genomförts, under förutsättning att samtliga erbjudna aktier säljs, äger AHAB 26 422 005 aktier (73,7 procent av kapitalet och 89,8 procent av rösterna) i Bolaget.

Övriga åtaganden under de fem senaste åren

Bolag	Åtagande	Tillträde	Status
Anders Hofstedt AB	Styrelseledamot	1982	Pågående
Brf Rosersberg 123	Ordförande	2019	Pågående
Brf Rosersberg 123	Styrelseledamot	2018	Pågående
CBC Sweden AB	Ordförande	2018	Pågående
CBC Sweden AB	Styrelseledamot	2013	Pågående
Druvenus AB	Ordförande	2022	Pågående
Druvenus AB	Styrelseledamot	1997	Pågående

Bolag	Åtagande	Tillträde	Status
Förvaltningsbolaget Trädgårdsmästaren KB	Extern firmatecknare	2021	Pågående
Förvaltningsbolaget Trädgårdsmästaren KB	Kommanditdelägare	2021	Avslutat 2021
Förvaltningsbolaget Trädgårdsmästaren KB	Extern firmatecknare	2015	Avslutat 2021
HLF Holding AB	Styrelseledamot	2022	Pågående
HLF Holding AB	Ordförande	2022	Avslutat 2022
Stybo AB	Styrelseledamot	2021	Pågående
Sweden Ballistics AB	Styrelseledamot	2025	Pågående
Avslut Oil AB	Styrelseledamot	2017	Avslutat 2024
Erik Hofstedt AB	Styrelsesuppleant	2015	Avslutat 2022
God Bostad Stockholm AB	Styrelseledamot	2016	Avslutat 2024
God Bostad Stockholm AB	Ordförande	2016	Avslutat 2023
HLF Fastighets AB	Styrelseledamot	2003	Avslutat 2026
HLF Fastighets AB	Ordförande	2003	Avslutat 2022
S-Invest Fastighet Trädgårdsmästaren i Täby AB	Styrelseledamot	2022	Avslutat 2023
S-Invest Fastighet Trädgårdsmästaren i Täby AB	Ordförande	2022	Avslutat 2022

Se Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare nedan för mer information.

Delägarskap över 10 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Status
Anders Hofstedt AB	100	100	Pågående

NILS SJÖBERG

Styrelseledamot

Bakgrund och erfarenhet: Nils Sjöberg (född 1992) är styrelseledamot i HEAD sedan 2025. Nils Sjöbergs karriär inleddes i Asien med idrifttagande av sprängämnesfabriker. 2019 anställdes han vid HEAD varvid flertalet projekt avseende tallolja-produktionsanläggningar följde. I rollen har Nils arbetat med projektering, idrifttagande och införsäljning av talloljekokerier i projekt i Sydamerika, Sverige och Europa.

Utbildning: Kemiingenjörsexamen från Kungliga tekniska högskolan, Stockholm.

Antal aktier i Bolaget: Nils Sjöberg äger vid tidpunkten för Memorandumet direkt samt via bolag 5 000 aktier (0,0 procent av kapitalet och 0,0 procent av rösterna) i Bolaget. Efter att Erbjudandet genomförts, under förutsättning att detta fulltecknas, äger Sjöberg direkt samt via bolag 5 000 aktier (0,0 procent av kapitalet och 0,0 procent av rösterna) i Bolaget.

Övriga åtaganden under de fem senaste åren

Bolag	Åtagande	Tillträde	Status
CBC Sweden AB	Styrelsesuppleant	2024	Pågående
Sweden Ballistics AB	Styrelsesuppleant	2025	Pågående
Solkemisten AB	Styrelsesuppleant	2024	Avslutat 2025

Delägarskap över 10 % de senaste fem åren

Inget delägarskap över 10%.

LARS ALMHEN

Styrelseledamot

Bakgrund och erfarenhet: Lars Alnhem (född 1961) är styrelseledamot i HEAD sedan 2025. Lars Alnhem har tidigare arbetat inom SAAB Automobile och Volvo Cars. Under cirka 25 år har han drivit egen verksamhet inom kvalitet, effektivisering och supply chain för bland annat Ericsson, NOTE, IKEA och Volvo. Han har även varit produktionschef på Plasman i Göteborg samt verkställande direktör i det noterade bolaget Smart High Tech AB. Lars Alnhem är för närvarande verkställande direktör för APR Technologies, som nyligen noterades på Spotlight Stock Market.

Utbildning: Examen från Katrineholms Tekniska skola.

Antal aktier i Bolaget: Lars Alnhem äger vid tidpunkten för Memorandumet direkt samt via bolag 50 000 aktier (0,1 procent av kapitalet och 0,1 procent av rösterna). Efter att Erbjudandet genomförts, under förutsättning att detta fulltecknas, äger Alnhem direkt samt via bolag 54 444 aktier (0,2 procent av kapitalet och 0,1 procent av rösterna) i Bolaget.

Övriga åtaganden under de fem senaste åren

Bolag	Åtagande	Tillträdesår	Status
APR Technologies AB	VD	2026	Pågående
Alnhem Consulting AB	VD	1997	Pågående
SHT Smart High-Tech Aktiebolag	Extern VD	2022	Avslutat 2025
NOTE International AB	Styrelseledamot	2009	Avslutat 2022
SHT Sinterma AB	Styrelseledamot	2022	Avslutat 2025
SHT Sinterma AB	Extern VD	2021	Avslutat 2022
SHT Grafilm AB	Extern VD	2022	Avslutat 2025
Bostadsrättsföreningen Styrfarten	Styrelseledamot & ordförande	2020	Avslutat 2022

Delägarskap över 10 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Status
Alnhem Consulting AB	100	100	Pågående

PETER JANSSON

Styrelseledamot

Bakgrund och erfarenhet: Peter Jansson (född 1965) är styrelseledamot i HEAD sedan 2025. Efter studierna och värnplikten anställdes Peter Jansson och blev delägare i Lintron Elektronik AB, som efter några år blev grunden till NOTE AB. Jansson var verksam i NOTE som COO och Senior Adviser, medlem av koncernledning och deltog i börsnoteringen 2004. Jansson var under åren i NOTE integrationsansvarig för nio uppköpta enheter och operativt ansvarig för tre fabriker i Östeuropa. Numera är Jansson verksamhetsansvarig och företagsrådgivare vid Nyföretagarcentrum Roslagen.

Utbildning: Fyraårig teknisk linje vid Wasa gymnasium, Stockholm.

Antal aktier i Bolaget: Peter Jansson äger vid tidpunkten för Memorandumet direkt samt via bolag 15 000 aktier (0,0 procent av kapitalet och 0,0 procent av rösterna) Efter att Erbjudandet genomförts, under förutsättning att detta fulltecknas, äger Jansson direkt samt via bolag 19 444 aktier (0,1 procent av kapitalet och 0,0 procent av rösterna) i Bolaget.

Övriga åtaganden under de fem senaste åren

Bolag	Åtagande	Tillträdesår	Status
Svensk Affärsnyckel AB	VD, ordförande	2012	Pågående
APR Technologies AB	Styrelseledamot	2025	Pågående
Företagslabbet Roslagen Ideell förening	Ordförande	2021	Pågående
Norrtälje Ishockeyklubb	Ordförande	2014	Pågående

Delägarskap över 10 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Status
Svensk Affärsnyckel AB	50	50	Pågående

PER-OVE MELINDER

Styrelsesuppleant

Bakgrund och erfarenhet: Per-Ove Melinder (född 1978) är styrelsesuppleant i HEAD sedan 2020. Per-Ove Melinder har över 19 års erfarenhet inom kemikalieindustrin genom sin tid på Lucent Oil AB (senare Lucent Chemicals AB), där han inledde sin karriär som utvecklingsingenjör med ansvar för kemikaliefrågor. År 2013 tillträdde han som verkställande direktör och har lett företagets kemikalieförsäljning inom stål- och aluminiumindustrin samt oljeåtervinning. Sedan 2019 är Melinder verksam vid HEAD där han har varit delaktig i företagets projekt inom bland annat kontraktsförhandlingar, projektledning, automationsansvar och uppstarter.

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Kungliga tekniska högskolan, Stockholm.

Antal aktier i Bolaget: Per-Ove Melinder äger vid tidpunkten för Memorandumet direkt samt via bolag 90 000 aktier (0,3 procent av kapitalet och 0,1 procent av rösterna). Efter att Erbjudandet genomförts, under förutsättning att detta fulltecknas, äger Melinder direkt samt via bolag 90 000 aktier (0,3 procent av kapitalet och 0,1 procent av rösterna) i Bolaget.

Övriga åtaganden under de fem senaste åren

Bolag	Åtagande	Tillträdesår	Status
Brf Rosersberg 123	Styrelseledamot	2019	Pågående
CBC Sweden AB	Styrelseledamot	2018	Pågående
Ekonomisk Släktförening för bevarande av Mjällomslandet 134 Ekonomisk förening	Styrelseledamot	2024	Pågående
HLF Holding AB	Styrelsesuppleant	2025	Pågående
Stybo AB	Styrelsesuppleant	2021	Pågående
Avslut Oil AB	Verkställande direktör	2017	Avslutat 2024
Avslut Oil AB	Styrelseledamot	2017	Avslutat 2024
Avslut Oil AB	Styrelsesuppleant	2024	Avslutat 2024
God Bostad AB	Styrelseledamot	2023	Avslutat 2024

Delägarskap över 10 % de senaste fem åren

Inget delägarskap över 10%.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

ANDERS HOFSTEDT

Arbetande styrelseordförande sedan 2025

Se information ovan.

PER-OVE MELINDER

VD sedan 2025

Även styrelsesuppleant, se information ovan.

NILS SJÖBERG

Director Process Engineering sedan 2022

Även styrelseledamot, se information ovan.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Anders Hofstedt var styrelseledamot i HLF Fastighets AB då det försattes i konkurs. Konkursen avslutades 2023-01-25.

Anders har även blivit dömd för bokföringsbrott kopplat till HLF Fastighets AB. Detta avsåg försent inlämnade årsredovisningar 2014 och 2015 där räkenskaperna var utan anmärkning .

Per-Ove Melinder var VD och styrelseordförande och Anders Hofstedt var styrelseledamot i Lucent Oil AB då det försattes i frivillig likvidation eftersom verksamheten flyttades till Lucent Chemicals AB. Likvidationen avslutades 2025-02-20.

Utöver ovanstående har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget varit inblandad i konkurs, likvidation eller liknande förfarande under de senaste fem åren. Inte heller har någon ledamot eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren dömts, haft näringsförbud eller utsatts för anklagelser eller sanktioner av myndighet eller branschsammanlutning. De bolag som ledamöter och ledande befattningshavare medverkat i har inte heller erhållit anmärkningar i revisionsberättelse.

Intressekonflikter

Nils Sjöberg är son till Per Sjöberg vars bolag Molsurf Technologies Sweden AB har ett konsultavtal med Bolagets dotterbolag VisPro AB. (För mer information om detta avtal, se "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden – Transaktioner med närstående").

HEADs ägarintresse i Sweden Ballistics, i kombination med att Anders Hofstedt och Nils Sjöberg är representerade i kundens styrelse, kan ge upphov till potentiella intressekonflikter. Dessa kan bland annat uppstå i samband med affärsmässiga beslut, avtalsförhandlingar och andra frågor där HEADs och Sweden Ballistics intressen inte fullt ut sammanfaller. Det finns därmed en risk att berörda personers dubbla roller kan påverka, eller uppfattas påverka, beslutsfattandet i respektive bolag.

Utöver vad som framgår ovan har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna några potentiella intressekonflikter med HEAD där privata intressen kan stå i strid med Bolagets. Ingen av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorn i Bolaget har eller har haft delaktighet i några affärstransaktioner som är ovanliga till sin karaktär eller i sina avtalsvillkor i Bolaget.

Revisorer

Den externa revisionen av Bolagets räkenskaper, inklusive styrelsens och ledande befattningshavares förvaltning, utförs i enlighet med god revisionssed. Revisorn deltar vid minst ett styrelsemöte per kalenderår. Vid årsstämman utses revisorerna för att tjänstgöra fram till utgången av nästföljande årsstämma.

Christer Andersson, auktoriserad revisor och medlem i FAR, verksam vid Nacka Revision & Redovisning AB, är sedan 2022-12-09 Bolagets revisor. Bolaget har under de två senaste åren inte haft några revisorer som avslutat sitt uppdrag.

Ersättning till styrelsen, VD och ledande befattningshavare

För verksamhetsåret 2026 utgår styrelsearvoden om 0 kronor till styrelseordförande och 118 400 kronor till var och en av de styrelseledamöter som inte är anställda inom koncernen, beräknat som årsarvode. För ledamöter i styrelsen som är anställda i koncernen utgår ingen ersättning.

Bolagets arbetande styrelseordförande erhåller en lön om 900 000 SEK under 2026.

Bolagets VD erhåller en lön om 960 000 SEK under 2026 och har en ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader. VD erhåller även en särskild bonus som styrelsen efter varje verksamhetsår beslutar baserat på VD:s och Bolagets utveckling under året. VD erhåller även individuell tjänstepension enligt ITP1. Inga avtal om avgångsvederlag eller dylikt förekommer.

Bolagets Director Process Engineering erhåller en lön om 900 000 SEK under 2026 och har en ömsesidig uppsägningstid om tre (3) månader. Director Process Engineering erhåller även en särskild bonus om 1,31 procent av samtliga kontraktssummor som Bolaget fakturerar och erhåller från sina klienter inom verksamhetsområdet VisPro. Den angivna procentsatsen inkluderar, i förekommande fall, arbetsgivaravgifter och andra lagstadgade lönebikostnader vid utbetalning som lön. Under 2026 fram till dateringen av Memorandumet har totalt 2 441 789,78 SEK utbetalats som bonus enligt detta avtal. Director Process Engineering erhåller även individuell tjänstepension enligt ITP1. Inga avtal om avgångsvederlag eller dylikt förekommer.

För 2025 uppgick ersättningarna för ovanstående parter till: Arbetande styrelseordförande: 795 603 kr, styrelseledamöter: 0kr, VD: 1 072 696kr, Director Process Engineering: 2 108 875kr.

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Allmän information

Per dateringen av Memorandumet uppgick det totala antalet aktier i Bolaget till 35 833 300, varav 6 250 000 A-aktier och 29 583 300 B-aktier. Enligt bolagsordningen ska antalet aktier uppgå till lägst 20 000 000 och högst 80 000 000. Röstvärdet för aktie av serie A är tio röster och för serie B en röst per aktie.

Enligt HEAD:s bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 1 000 000 SEK och högst 4 000 000 SEK. Per dagen för detta memorandum uppgår aktiekapitalet till 1 791 665 SEK. Aktierna är denominerade i svenska kronor och varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Samtliga aktier i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk lag och samtliga emitterade aktier är fullt betalade samt, fritt överlåtbara i enlighet med gällande lagstiftning. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

ISIN-kod: B-aktier: SE0027691734

FISN-kod: B-aktier: HEADENGINE/SH B

CFI-kod: B-aktier: ESVUFR

Aktiekapitalets utveckling i Bolaget

Nedanstående tabell visar historiska förändringar i Bolagets aktiekapital sedan Bolaget bildades 2011-02-09.

Tidpunkt	Händelse	Förändring i aktiekapital (SEK)	Förändring i antal A-aktier	Förändring i antal B-aktier	Aktiekapital efter förändringen (SEK)	Totalt antal aktier efter förändringen	Kvotvärde (SEK)
2011-02-09	Nyregistrering	+100 000	-	-	100 000	100 000	1
2024-11-29	Fondemission	+775 000	+2 000 000	+15 500 000	875 000	17 500 000	0,05
2025-08-26	Fondemission	+712 500	+4 250 000	+10 000 000	1 587 500	31 750 000	0,05
2025-11-04	Nyemission ¹	+25 000	-	+ 500 000	1 612 500	32 250 000	0,05
2025-12-22	Nyemission ²	+179 165	-	+3 583 300	1 791 665	35 833 300	0,05

¹Riktad nyemission om 500 000 B-aktier till en teckningskurs om 10 SEK per aktie, totalt 5 MSEK, till nyckelmedarbetare, styrelseledamöter och andra parter med anknytning till Bolaget.

²Apportemission om 3 583 300 B-aktier till Molsurf Technologies Sweden AB som vederlag för samtliga aktier i Qemist Per Sjöberg AB (numera VisPro AB), motsvarande 10 SEK per aktie (cirka 35,8 MSEK), baserat på en oberoende värdering från Svalner Atlas Advisors.

Nettotillgångsvärde per aktie

Per den 30 juni 2026 uppgick koncernens eget kapital per aktie till 5,02 SEK.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av HEAD:s bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av Aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt vid bolagsstämma

Bolagets årsstämma hålls senast under maj månad. Vid årsstämma ger aktier av serie A ett röstvärde på tio (10) röster och serie B ett röstvärde på en (1) röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt vid emission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger.

Företrädesrätt till nya aktier med mera

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission, har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehas före emissionen. Mer information om företrädesrätten finns i §5 i HEAD:s bolagsordning.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och dess eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade som aktieägare i HEAD i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman har rätt till utdelning. Vanligtvis sker utdelning till aktieägare som en kontant utbetalning per aktie via Euroclear Sweden, men utdelning kan även ske genom annat vederlag än kontanter, så kallad sakutdelning. I händelse att en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran mot Bolaget avseende utdelningsbeloppet med en preskriptionstid på tio år. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

I händelse av att ett offentligt uppköpserbudande skulle lämnas avseende aktierna i HEAD tillämpas för sådant erbjudande, per dagen för Memorandumet, Takeover-regler (regler rörande offentliga uppköpserbudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar) utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning ("Takeover-reglerna"). Om styrelsen eller verkställande direktören i HEAD, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktier i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får HEAD enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämrå förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Detta hindrar dock inte Bolaget från att söka efter alternativa erbjudanden.

Budplikt uppstår när en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst 30 procent eller mer av rösterna i ett bolag. Under ett offentligt uppköpserbudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbudandet. Efter ett offentligt uppköpserbudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägares aktier i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. Aktiebolagslagen (2005:551). Sådan tvångsinlösen kan komma att ske om budgivare uppnår mer än 90 procent av aktierna i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren. Denna process är en del i minoritetsskyddet vilket syftar till att skapa en rättvis behandling av alla aktieägare, där de aktieägare som tvingas göras sig av med sina aktier ska få en skälig ersättning.

Inga offentliga uppköpserbudanden har lämnats avseende aktierna i HEAD under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Central värdepappersförvaring

Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktieägare erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom banker och värdepappersförvaltare. Nyemitterade aktier registreras på person i elektroniskt format.

Konvertibler och teckningsoptioner

Per dagen för Memorandumet finns inga utestående eller beslutade teckningsoptioner, teckningsrätter, optionsavtal, konvertibler eller andra aktierelaterade instrument i Bolaget som ger rätt att teckna eller förvärva aktier i Bolaget.

Ägarstruktur

Tabellen nedan anger Bolagets största aktieägare före och efter Erbjudandets genomförande. Information om lock-up och andra överlåtelsebegränsningar framgår av avsnittet "Lock-up-avtal".

Ägarförteckning (före Erbjudandet)

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Aktier totalt	Andel av kapitalet, %	Andel av rösterna, %
Anders Hofstedt AB	6 250 000	25 547 000	31 797 000	88,7	95,6
Molsurf Technologies Sweden AB	0	3 583 300	3 583 300	10,0	3,9
Per-Ove Melinder	0	90 000	90 000	0,3	0,1
Stefan Henriksson	0	50 000	50 000	0,1	0,1
Grape Project Management Services LLC	0	50 000	50 000	0,1	0,1
Företagsfinansiering i Fyrstad AB	0	50 000	50 000	0,1	0,1
Övriga	0	213 000	213 000	0,6	0,2
Summa	6 250 000	29 583 300	35 833 300	100	100

Ägarförteckning (efter Erbjudandet, under förutsättning att detsamma fulltecknas)

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Aktier totalt	Andel av kapitalet, %	Andel av rösterna, %
Anders Hofstedt AB	6 250 000	20 172 005	26 422 005	73,7	89,8
Molsurf Technologies Sweden AB	0	3 583 300	3 583 300	10,0	3,9
Stefan Henriksson	0	107 777	107 777	0,3	0,1
Per-Ove Melinder	0	90 000	90 000	0,3	0,1
Grape Project Management Services LLC	0	50 000	50 000	0,1	0,1
Företagsfinansiering i Fyrstad AB	0	50 000	50 000	0,1	0,1
Övriga	0	5 530 218	5 530 218	15,4	6,0
Summa	6 250 000	29 583 300	35 833 300	100	100

Aktieägaravtal

Bolagets styrelse känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Transaktioner med närstående

Närstående parter avser samtliga styrelseledamöter, ledande befattningshavare och aktieägare samt deras make eller sambo, hemmavarande barn under 18 år och personer i hushållsgemenskap sedan minst ett år, liksom juridiska personer i vilka någon av dessa har en ekonomisk andel, ägar- eller röstandel om sammanlagt minst tio procent. Transaktioner med närstående avser överföringar av resurser, tjänster eller förpliktelser mellan Bolaget och dessa personer eller bolag, oavsett om ersättning utgår eller inte.

Den 1 oktober 2025 ingick dotterbolaget VisPro (då Qemist Per Sjöberg) ett konsultavtal med Molsurf Technologies Sweden AB ("Molsurf") för tillhandahållande av teknisk kunskap och instruktioner till en kostnad av 10 MSEK per projekt. Avtalet löper under sju år från undertecknandet. Då Molsurfs ägare Per Sjöberg är far till Nils Sjöberg som är styrelseledamot och Director Process Engineering i Bolaget, och Molsurf därtill är aktieägare i Bolaget, är detta avtal att betrakta som en närståendetransaktion. Under 2025 fakturerade Molsurf 0 SEK enligt avtalet och under 2026 fram till dateringen av Memorandumet fakturerade Molsurf 1,25 MSEK enligt avtalet.

Den 31 maj 2024 ingick HEAD Engineering avtal med Anders Hofstedt AB om köp av samtliga aktier i Lucent Chemicals AB till en köpeskilling av 25 MSEK. Värderingen av dessa aktier gjordes inför detta förvärv av det oberoende värderingsföretaget Intellium.

Den 27 november 2024 ingick HEAD Engineering avtal med Anders Hofstedt AB om köp av tre lokalbostadsrätter. Anders Hofstedt AB erhöll den 30 december 2024 10,0 MSEK från HEAD Engineering som köpeskilling för dessa lokalbostadsrätter. Värderingen gjordes av Bolaget utifrån priser som erhållits vid andra försäljningar av lokalbostadsrätter i jämförbara geografiska områden och har inte bekräftats genom någon oberoende värdering. Lokalerna används inom koncernen som lager- och laboratorielokaler för HEAD Engineering samt för

kemikalietillverkning inom Lucent Chemicals. Förvärvet från Anders Hofstedt AB, som inte bedrev någon egen verksamhet i lokalerna, genomfördes i syfte att samla ägandet av verksamhetskritiska lokaler inom koncernen och därigenom minska risken för framtida intressekonflikter och närståendetransaktioner.

Tvister

Bolaget är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, och känner inte till några sådana som kan uppkomma.

Svensk kod för Bolagsstyrning

Bolaget tillämpar inte Svensk kod för Bolagsstyrning då Bolagets aktie inte kommer att handlas på en så kallad reglerad marknadsplats.

Väsentliga avtal

Ett långsiktigt ramavtal med Molsurf Technologies syftar till att nyckelkompetens i huvudsak är dedikerad till HEAD, vilket möjliggör fortsatt projektgenomförande (se ovan, "Transaktioner med närstående").

Bolaget har även som en del av sin verksamhet en lång rad samarbetsavtal med underleverantörer och samarbetspartners, såväl tillfälliga som löpande, samt sedvanliga affärsavtal med kunder. Dessa avtal bedöms var för sig inte ha en kritisk påverkan Bolagets verksamhet eller finansiella utveckling på längre sikt.

Kostnader i samband med Erbjudandet och noteringen

Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet av Bolagets aktier till handel på Spotlight Stock Market, inklusive arvoden till rådgivare och moms, beräknas uppgå till cirka 3,9 MSEK. Dessa kostnader avser uteslutande noteringsprocessen och omfattar inte kostnader hänförliga till Erbjudandet, vilket avser den Säljande Aktieägarens försäljning av befintliga aktier i Bolaget.

FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL

Nedan presenteras Bolagets finansiella information (inbegripet finansiella nyckeltal) för räkenskapsåren 2024 och 2025, samt delårsperioden 1 januari – 30 juni 2026 och delårsperioden 1 januari – 30 juni 2025. Finansiell information avseende räkenskapsåren 2024 och 2025 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar, vilka har införlivats till Memorandumet genom hänvisning. Delårsinformationen för delårsperioden 1 januari – 30 juni 2026 och för perioden 1 januari – 30 juni 2025 har hämtats från Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2026 och har införlivats till Memorandumet genom hänvisning.

Årsredovisningar och delårsrapporten har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen (ÅRL) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och Koncernredovisning (K3). Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Hänvisning till de historiska finansiella rapporterna görs enligt nedan. De delar i respektive finansiell rapport som inte införlivas genom hänvisning bedöms av Bolaget inte vara relevanta för en investerare eller innehåller information som återfinns i andra delar av Memorandumet.

Eftersom Bolagets omsättning och resultat påverkas av antalet pågående projekt kan såväl omsättning som resultat variera kraftigt mellan olika kvartal.

Bolagets delårsrapport för perioden 2026-01-01 – 2026-06-30	Sida
Koncernens resultaträkning	2
Koncernens balansräkning	3–4
Koncernens kassaflödesanalys	5
Moderbolagets resultaträkning	6
Moderbolagets balansräkning	7–8
Moderbolagets kassaflödesanalys	9
Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2025	Sida
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	8
Koncernens resultaträkning	10
Koncernens balansräkning	11–12
Koncernens kassaflödesanalys	13
Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital	9
Moderbolagets resultaträkning	14
Moderbolagets balansräkning	15–16
Moderbolagets kassaflödesanalys	17
Noter	18–30
Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2024	Sida
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	4
Koncernens resultaträkning	5
Koncernens balansräkning	6–7
Koncernens kassaflödesanalys	8
Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital	4
Moderbolagets resultaträkning	9
Moderbolagets balansräkning	10–11
Moderbolagets kassaflödesanalys	12
Noter	13–19

Intäkter fördelat på verksamhetsområden

Intäkter (KSEK)	2026-01-01 – 2026-06-30	2025-01-01 – 2025-06-30	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Sprängämnen	122 003	81 230	297 835	197 614
Tallolja	3 450	18 318	18 318	75 390
Oljeförsäljning	7 516	8 062	13 699	6 943
Kemikalier	442	1 478	2 026	1 769
Summa intäkter	133 411	109 088	331 878	281 716

Koncernens resultaträkning

(KSEK)	2026-01-01 – 2026-06-30	2025-01-01 – 2025-06-30	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Nettoomsättning	133 411	109 088	331 878	281 716
Övriga rörelseintäkter	3 063	3 296	3 491	475
	136 474	112 384	335 369	282 191
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förmodenheter	-79 271	-58 097	-202 886	-199 061
Övriga externa kostnader	-5 228	-4 104	-8 729	-7 116
Personalkostnader	-9 173	-8 029	-17 754	-11 645
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 705	-1 179	-3 001	-1 564
Övriga rörelsekostnader	-185	-5 303	-10 591	-2 410
	-98 562	-76 712	-242 961	-221 796
Rörelseresultat	37 912	35 672	92 408	60 395
Resultat från finansiella poster				
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	-11	41	272
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	12	249	1 007	426
Räntekostnader och liknande resultatposter	-325	-24	-29	-687
	-313	214	1 019	11
Resultat efter finansiella poster	37 599	35 886	93 427	60 406
Resultat före skatt	37 599	35 886	93 427	60 406
Skatt på årets resultat	-8 739	-7 620	-19 832	-12 305
Årets resultat	28 860	28 266	73 595	48 101

Koncernens balansräkning

Tillgångar (KSEK)	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Koncessioner, patent, licenser, varumärken	114	0	0	0
Goodwill	38 277	7 947	42 258	8 393
	38 391	7 947	42 258	8 393
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	3 872	3 459	3 916	3 651
Maskiner och andra tekniska anläggningar	4 224	4 988	3 938	5 249
Inventarier, verktyg och installationer	324	0	395	300
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	93	41	0	0
	8 513	8 488	8 249	9 200
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	16 830	12 502	13 436	12 502
Andra långfristiga fordringar	496	496	496	497
	17 326	12 998	13 932	12 999
Summa anläggningstillgångar	64 230	29 433	64 439	30 591
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager mm</i>				
Råvaror och förnödenheter	742	783	738	772
	742	783	738	772
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	182 347	2 418	4 920	16 434
Övriga fordringar	6 686	9 499	1 517	2 042
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	125 614	46 822	181 752	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 921	719	850	3 967
	321 568	59 458	189 039	22 443
<i>Kassa och bank</i>	110 914	122 299	142 429	105 124
Summa omsättningstillgångar	433 224	182 540	332 206	128 339
SUMMA TILLGÅNGAR	497 454	211 973	396 645	158 930

Eget kapital och skulder (KSEK)	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital				
Aktiekapital	1 792	875	1 792	875
Övrigt tillskjutet kapital	40 629	0	40 629	0
Annat eget kapital inklusive årets resultat	137 511	64 068	108 315	59 130
Summa eget kapital	179 932	64 943	150 736	60 005
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	96
	0	0	0	96
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	0	372	90	574
Förskott från kunder	268 395	47 129	197 760	71 864
Leverantörsskulder	12 812	26 480	8 387	6 329
Aktuella skatteskulder	22 224	19 108	31 342	12 508
Övriga skulder	10 207	26 446	5 084	5 102
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	0	24 332	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 884	3 163	3 246	2 452
	317 522	147 030	245 909	98 829
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	497 454	211 973	396 645	158 930

Koncernens kassaflödesanalys

(KSEK)	2026-01-01 - 2026-06-30	2025-01-01 - 2025-06-30	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	37 912	35 672	92 408	60 395
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	4 735	1 065	2 833	2 159
Erhållen ränta	12	238	1 008	698
Erlagd ränta	-325	-24	-29	-687
Betald skatt	-17 857	-1 020	-1 818	14
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	24 477	35 931	94 402	62 579
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändringar av varulager och pågående arbeten	-4	-11	34	-772
Förändring av kortfristiga fordringar	-132 526	-37 015	-166 696	73 730
Förändring av kortfristiga skulder	80 821	18 933	127 341	-5 667
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 232	17 838	55 081	129 870
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-114	0	0	0
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	-1 957
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-824	-252	-990	0
Investeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	-3 394	0	-933	-12 998
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	1 063
Förvärv av dotterföretag	0	0	2 888	-25 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 332	-252	965	-38 892

(KSEK)	2026-01-01 - 2026-06-30	2025-01-01 - 2025-06-30	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	5 000	0
Amortering av lån	-90	-298	-520	454
Utbetalad utdelning	0	0	-23 000	-1 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-90	-298	-18 520	-1 046
ÅRETS KASSAFLÖDE				
Likvida medel vid årets början	142 429	105 124	105 124	15 191
Kursdifferens i likvida medel	139	-113	-221	0
Likvida medel vid årets slut	110 914	122 299	142 429	105 124

Koncernens förändring av eget kapital

2024-01-01 - 2024-12-31				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	100		13 178	13 278
Disposition enligt beslut av årsstämman: Utdelning			-1 500	-1 500
Fondemission	775		-775	0
Nyemission				0
Omräkningsdifferens			126	126
Årets resultat			48 101	48 101
Belopp vid årets utgång	875		59 130	60 005

2025-01-01 - 2025-12-31				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	875		59 130	60 005
Disposition enligt beslut av årsstämman: Utdelning			-23 000	-23 000
Fondemission	713		-713	0
Nyemission	204	40 629		40 833
Omräkningsdifferens			-697	-697
Årets resultat			73 595	73 595
Belopp vid årets utgång	1 792	40 629	108 315	150 736

2026-01-01 - 2026-06-30				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Belopp vid periodens ingång	1 792	40 629	108 315	150 736
Omräkningsdifferens	-	-	336	336
Periodens resultat	-	-	28 860	28 860
Belopp vid periodens utgång	1 792	40 629	137 511	179 932

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	2026-01-01 - 2026-06-30	2025-01-01 - 2025-06-30	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Nettoomsättning	125 453	99 548	316 153	273 004
Övriga rörelseintäkter	3 231	3 598	3 827	365
	128 684	103 146	319 980	273 369
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-78 300	-55 699	-199 298	-197 859
Övriga externa kostnader	-2 587	-2 322	-5 474	-4 728
Personalkostnader	-6 473	-4 499	-11 436	-7 928
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-71	-50	-112	-100
Övriga rörelsekostnader	-183	-5 291	-10 570	-2 470
	-87 614	-67 861	-226 890	-213 085
Rörelseresultat	41 070	35 285	93 090	60 284
Resultat från finansiella poster				
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	-10	44	272
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	1	754	438
Räntekostnader och liknande resultatposter	-315	-4	-4	-630
	-305	-13	794	80
Resultat efter finansiella poster	40 765	35 272	93 884	60 364
Resultat före skatt	40 765	35 272	93 884	60 364
Skatt på årets resultat	-8 398	-7 266	-19 338	-12 234
Årets resultat	32 367	28 006	74 546	48 130

Moderbolagets balansräkning

Tillgångar (KSEK)	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Koncessioner, patent, licenser, varumärken	114	0	0	0
	114	0	0	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	324	411	395	300
	324	411	395	300
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	60 862	25 029	60 862	25 029
Fordringar hos koncernföretag	0	139	0	360
Andra långfristiga värdepappersinnehav	16 830	12 502	13 436	12 502
Andra långfristiga fordringar	496	496	496	496
	78 188	38 166	74 794	38 387
Summa anläggningstillgångar	78 626	38 577	75 189	38 687
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	179 641	841	3 186	13 590
Fordringar hos koncernföretag	0	0	68	0
Övriga fordringar	5 233	9 127	1 163	1 335
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	125 614	46 822	181 752	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 686	468	593	3 734
	317 174	57 258	186 762	18 659
<i>Kassa och bank</i>	104 156	115 387	132 836	99 144
Summa omsättningstillgångar	421 330	172 645	319 598	117 803
SUMMA TILLGÅNGAR	499 956	211 222	394 787	156 490

Eget kapital och skulder (KSEK)	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	1 792	875	1 792	875
	1 792	875	1 792	875
Fritt eget kapital				
Fri överkursfond	40 629	0	40 629	0
Balanserad vinst eller förlust	110 741	36 908	36 195	11 778
Årets resultat	32 367	28 006	74 546	48 130
	183 737	64 914	151 370	59 908
Summa eget kapital	185 529	65 789	153 162	60 783
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder	268 395	47 129	197 760	0
Leverantörsskulder	11 851	27 041	7 725	6 008
Skulder till koncernföretag	0	0	0	0
Aktuella skatteskulder	21 538	19 405	30 897	12 452
Övriga skulder	9 720	25 658	3 145	3 535
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	0	24 332	0	71 864
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 923	1 868	2 098	1 848
Summa kortfristiga skulder	314 427	145 433	241 625	95 707
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	499 956	211 222	394 787	156 490
Moderbolagets kassaflödesanalys (KSEK)	2026-01-01 - 2026-06-30	2025-01-01 - 2025-06-30	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	41 070	35 285	93 090	60 284
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	71	50	113	-607
Erhållen ränta, m.m	10	2	757	438
Erlagd ränta	-316	-4	-4	-630
Betald/erhållen inkomstskatt	-17 757	-313	-892	30
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	23 078	35 020	93 064	59 515
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av kortfristiga rörelsefordringar	-130 411	-38 529	-168 050	67 866
Förändring av kortfristiga rörelseskulder	82 161	42 844	127 472	-5 237
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25 172	39 335	52 486	122 144
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-114	0	0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-161	-207	0
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	-25 029
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-3 394	0	-934	-12 998
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	1 335

(KSEK)	2026-01-01 - 2026-06-30	2025-01-01 - 2025-06-30	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Förändring långfristig fordran koncernföretag	0	69	347	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 508	-92	-794	-36 692
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	5 000	0
Utbetalad utdelning	0	-23 000	-23 000	-1 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-23 000	-18 000	-1 500
ÅRETS KASSAFLÖDE	-28 680	16 243	33 692	83 952
Likvida medel vid årets början	132 836	99 144	99 144	15 192
Likvida medel vid årets slut	104 156	115 387	132 836	99 144

Moderbolagets förändring av eget kapital

2024-01-01 - 2024-12-31	Aktiekapital	Fri överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	100		5 677	8 376	14 153
Disposition enligt beslut av årsstämman:					
Utdelning			-1 500		-1 500
Balanseras i ny räkning			8 376	-8 376	0
Fondemission	775		-775		0
Årets resultat				48 130	48 130
Belopp vid årets utgång	875	0	11 778	48 130	60 783

2025-01-01 - 2025-12-31	Aktiekapital	Fri överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	875		11 778	48 130	60 783
Disposition enligt beslut av årsstämman:					
Utdelning			-23 000		-23 000
Balanseras i ny räkning			48 130	-48 130	0
Fondemission	713		-713		0
Nyemission	204	40 629			40 833
Årets resultat				74 546	74 546
Belopp vid årets utgång	1 792	40 629	36 195	74 546	153 162

Moderbolaget 2026-01-01 - 2026-06-30	Aktiekapital	Fri överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	1 792	40 629	36 195	74 546	153 162
Disposition enligt beslut av årsstämman:					
Balanseras i ny räkning			74 546	-74 546	0
Periodens resultat				32 367	32 367
Belopp vid periodens utgång	1 792	40 629	110 741	32 367	185 529

FINANSIELLA NYCKELTAL

Nedanstående tabeller redovisar Bolagets alternativa finansiella nyckeltal. Koncernen samt moderbolagets nyckeltal för räkenskapsåren 2024 och 2025 har hämtats från HEAD:s årsredovisningar för 2024 och 2025. Vidare har koncernen samt moderbolagets nyckeltal för perioden 1 januari – 30 juni 2026 och samma nyckeltal för perioden 1 januari – 30 juni 2025 hämtats från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2026. Dessa nyckeltal har, om inget annat anges, inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

KONCERNEN (ej reviderade)	2026-01-01 – 2026-06-30	2025-01-01 – 2025-06-30	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
<i>Alternativa nyckeltal</i>				
Balansomslutning (KSEK)	497 454	211 973	396 645	158 930
Avkastning på eget kapital (%)	21	55	62	101
Rörelsemarginal (%)	28	32	28	22
Soliditet (%)	36	31	38	38

MODERBOLAGET (ej reviderade)	2026-01-01 – 2026-06-30	2025-01-01 – 2025-06-30	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
<i>Alternativa nyckeltal</i>				
Balansomslutning (KSEK)	499 956	211 222	394 787	156 490
Avkastning på eget kapital (%)	22	54	61	99
Rörelsemarginal (%)	32	34	29	22
Soliditet (%)	37	31	39	39

Definition av finansiella nyckeltal som inte definieras enligt tillämplig redovisningsstandard, samt dess syfte

Nyckeltal	Definition	Syfte
Balansomslutning	Företagets samlade tillgångar eller summan av skulder och eget kapital.	Balansomslutning är avsett att bidra till ökad förståelse avseende Bolagets storlek, finansiella utveckling och förmåga att bära skulder.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter finansiella poster i procent av justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt).	Avkastning på eget kapital är avsett att bidra till ökad förståelse avseende Bolagets lönsamhet.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av omsättningen	Rörelseresultat är avsett att bidra till ökad förståelse för lönsamheten i Bolagets kärnverksamhet.
Soliditet	Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.	Soliditet är avsett att bidra till ökad förståelse för Bolagets långsiktiga finansiella stabilitet.

Härledning av alternativa nyckeltal som inte definierats enligt tillämplig redovisningsstandard och som ej utgör så kallade linjeposter.

KONCERNEN (ej reviderade) KSEK	2026-01-01 – 2026-06-30	2025-01-01 – 2025-06-30	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Avkastning på eget kapital (%)				
Resultat efter finansiella poster	37 599	35 886	93 427	60 406
Justerat eget kapital	179 932	64 943	150 736	60 005
Avkastning på eget kapital (%)	21	55	62	101

MODERBOLAGET (ej reviderade) KSEK	2026-01-01 – 2026-06-30	2025-01-01 – 2025-06-30	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Avkastning på eget kapital (%)				
Resultat efter finansiella poster	40 765	35 272	93 884	60 364
Justerat eget kapital	185 529	65 789	153 162	60 783
Avkastning på eget kapital (%)	22	54	61	99

KONCERNEN (ej reviderade) KSEK	2026-01-01 – 2026-06-30	2025-01-01 – 2025-06-30	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Rörelsemarginal (%)				
Rörelseresultat	37 912	35 672	92 408	60 395
Omsättning	136 474	112 384	335 369	282 191
Rörelsemarginal (%)	28	32	28	22

MODERBOLAGET (ej reviderade) KSEK	2026-01-01 – 2026-06-30	2025-01-01 – 2025-06-30	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Rörelsemarginal (%)				
Rörelseresultat	41 070	35 285	93 090	60 284
Omsättning	128 684	103 146	319 980	273 369
Rörelsemarginal (%)	32	34	29	22

KONCERNEN (ej reviderade) KSEK	2026-01-01 – 2026-06-30	2025-01-01 – 2025-06-30	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Soliditet (%)				
Justerat eget kapital	179 932	64 943	150 736	60 005
Balansomslutning	497 454	211 973	396 645	158 930
Soliditet (%)	36	31	38	38

MODERBOLAGET (ej reviderade) KSEK	2026-01-01 – 2026-06-30	2025-01-01 – 2025-06-30	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Soliditet (%)				
Justerat eget kapital	185 529	65 789	153 162	60 783
Balansomslutning	499 956	211 222	394 787	156 490
Soliditet (%)	37	31	39	39

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Resultat och framtida utveckling

HEAD är ett bolag under stark utveckling som har löpande intäkter från projekt. Under 2024 var den totala nettoomsättningen 282 MSEK för att under 2025 öka med 18 procent till 332 MSEK. Nettoomsättningen 2024 var i huvudsak hänförlig till Bolagets TNT-projekt i Ukraina samt Bolagets talloljeprojekt i Sverige, Österrike och Bulgarien. Nettoomsättningen 2025 var i huvudsak hänförlig till Bolagets TNT-projekt i Ukraina och Grekland. Bolaget hade även intäkter från talloljeprojekt i Sverige och Österrike samt från försäljning av olja och kemikalier.

Under de första sex månaderna 2026 uppgick nettoomsättningen till 133 MSEK, en ökning med 22 procent jämfört med samma period 2025 då nettoomsättningen uppgick till 109 MSEK. Huvuddelen av nettoomsättningen under de första sex månaderna 2026 var hänförlig till Bolagets TNT-projekt i Grekland.

Rörelsekostnader

Med ökad försäljning ökade även rörelsekostnaderna mellan åren 2024 och 2025. Sammanlagt uppgick rörelsekostnaderna 2024 till 222 MSEK och ökade till 243 MSEK 2025. Den största ökningen, såväl i kronor som i procent, utgjordes av övriga rörelsekostnader, hänförliga till valutakursförluster, som ökade från 2,4 MSEK 2024 till 10,6 MSEK 2025. Personalkostnaderna ökade från 11,6 MSEK till 17,8 MSEK, främst till följd av utökad organisation.

Gällande de sex första månaderna 2026 ökade rörelsekostnaderna till 98,6 MSEK jämfört med 76,7 MSEK för samma period 2025. Ökningen kan förklaras med att försäljningen ökade, vilket även medförde en ökning av kostnaderna.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet har för samtliga perioder varit positivt.

Tillgångar

Anläggningstillgångarna består i huvudsak av immateriella anläggningstillgångar som utgörs framför allt av goodwill. Goodwill uppgick till 8,4 MSEK vid utgången av 2024 och ökade till 42,3 MSEK vid utgången av 2025. Ökningen under 2025 var huvudsakligen hänförlig till förvärvet av VisPro AB. Vid andra kvartalets utgång 2026 uppgick posten till 38,3 MSEK. Goodwill skrivs av över 5-10 år. Avskrivningsperioden för goodwill har fastställts utifrån den period under vilken posten bedöms generera ekonomiska fördelar.

De materiella anläggningstillgångarna består i huvudsak av byggnader och mark samt maskiner och andra tekniska anläggningar. Byggnader och mark har ökat från 3,7 MSEK 2024 till 3,9 MSEK 2025. Vid andra kvartalets utgång uppgick byggnader och mark till 3,9 MSEK. Maskiner och andra tekniska anläggningar har minskat från 5,2 MSEK 2024 till 3,9 MSEK 2025. Vid andra kvartalets utgång 2026 uppgick maskiner och andra tekniska anläggningar till 4,2 MSEK.

De finansiella anläggningstillgångarna består i huvudsak av andra långfristiga värdepappersinnehav. Andra långfristiga värdepappersinnehav har ökat från 12,5 MSEK 2024 till 13,4 MSEK 2025. Vid andra kvartalets utgång 2026 uppgick andra långfristiga värdepappersinnehav till 16,8 MSEK.

Eget kapital

Eget kapital uppgick till 60 MSEK vid utgången av 2024. I bokslutet 2025 uppgick det egna kapitalet till 151 MSEK. Vid utgången av det andra kvartalet 2026 uppgick det egna kapitalet till 180 MSEK.

Skulder

De långfristiga skulderna uppgick till 0,1 MSEK 2024 och minskade till 0 MSEK 2025. Vid utgången av det andra kvartalet 2026 uppgick de långfristiga skulderna till 0 MSEK. Koncernen har därmed vid tidpunkten för Memorandumet inga räntebärande skulder.

De kortfristiga skulderna uppgick 2024 till 98,8 MSEK och ökade till 245,9 MSEK 2025. De kortfristiga skulderna består i huvudsak av förskott från kunder, vilket ökade från 71,9 MSEK 2024 till 197,8 MSEK 2025. Vid utgången

av det andra kvartalet 2026 uppgick kortfristiga skulder till 317,5 MSEK varav 268,4 MSEK utgjordes av förskott från kunder.

Kassaflödet

Kassaflödet för 2024 uppgick till 89,9 MSEK och minskade till 37,5 MSEK under 2025. Minskningen förklaras främst av ett lägre kassaflöde från den löpande verksamheten till följd av en negativ förändring i rörelsekapitalet, framför allt genom ökade kortfristiga fordringar där upparbetade men ej fakturerade intäkter band kapital under 2025. Till och med det andra kvartalet 2026 uppgick kassaflödet till -31,7 MSEK.

Likvida medel vid utgången av 2024 uppgick till 105,1 MSEK och ökade till 142,4 MSEK vid utgången av 2025. Vid utgången av det andra kvartalet 2026 uppgick likvida medel till 110,9 MSEK.

Nettoskuldsättning

HEAD Engineering har en stabil finansiell ställning med en kassa vid utgången av det andra kvartalet 2026 om 110,9 MSEK. Bolaget har inga räntebärande skulder, vilket innebär att nettoskuldsättningen uppgår till -110,9 MSEK, det vill säga en nettokassa om 110,9 MSEK.

Händelser efter den senaste ekonomiska redovisningen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den senaste ekonomiska redovisningen.

BOLAGSORDNING

Bolagsordning för HEAD Engineering AB

§ 1. Företagsnamn

Aktiebolagets företagsnamn är HEAD Engineering AB (publ). Bolaget är ett publikt bolag.

§ 2. Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm kommun.

§ 3. Verksamhet

Aktiebolaget ska bedriva följande:

- a) Sälja utrustning och anläggningar respektive bedriva konsultverksamhet inom processindustri samt idka därmed förenlig verksamhet.
- b) Verksamhetens kapitalöverskott ska placeras till bästa avkastning, vilket innebär att bolaget har rätt att köpa och förvalta samt sälja aktier i andra aktiebolag (t.ex. börsnoterade).
- c) Bolaget har rätt att köpa, förvalta och sälja fastigheter.

§ 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 1 000 000 och högst 4 000 000 kronor.

§ 5. Antalet aktier och aktieslag

Lägst 20 000 000 och högst 80 000 000.

Aktierna ska kunna ges ut i två serier, serie A till ett antal av högst 80 000 000 och serie B till ett antal av högst 80 000 000. Aktie av serie A medför tio röster och aktie av serie B en röst.

Beslutar aktiebolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de sålunda erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar aktiebolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Om aktiebolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Bolagsordning för HEAD Engineering AB

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Omvandlingsförbehåll

På begäran av en aktieägare av serie Aska aktie av serie A (en eller flera), tillhöriga den aktieägaren, omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling, som ska vara skriftlig och ange det antal aktier som ska omvandlas, ska göras hos styrelsen. Omvandlingen ska därefter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när den registreras i aktiebolagsregistret samt antecknats i avstämningsregistret."

§ 6. Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst fyra och högst sex styrelseledamöter med lägst en och högst två styrelsesuppleanter. Styrelseledamöterna och styrelsesuppleanterna väljs årligen på en årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7. Revisor

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer, alternativt ett registrerat revisionsbolag. Dessa ska väljas på årsstämman för en mandattid som gäller till slutet av nästkommande årsstämma.

§ 8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom brev med posten alternativt genom e-post till aktieägarna tidigast fyra och senast två veckor före bolagsstämman.

§ 9. Anmälan till stämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelse till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid stämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§ 10. Ärenden på årsstämman

På årsstämman ska följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Fråga huruvida stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Framläggande och godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,

Sida 2 av 4

Bolagsordning för HEAD Engineering AB

- b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören.
 - 8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvoden.
 - 9. Val till styrelseledamöter, revisorer, med eventuella suppleanter.
 - 10. Annat ärende, som ska tas upp på årsstämma enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.
- § 11. **Räkenskapsår**
Aktiebolagets räkenskapsår ska vara 1 januari- 31 december.
- § 12. **Form för bolagsstämma**
Styrelsen kan besluta att bolagsstämma ska hållas digitalt.
- § 13. **Ort för bolagsstämma**
Bolagsstämma får, förutom där styrelsen har sitt säte, hållas i Nacka kommun.
- § 14. **Avstämningsbolag**
Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Bolagsordning för HEAD Engineering AB

Bolagsordning antagen på extra bolagsstämman den 6 oktober 2025.